

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Hodnocení finančního zdraví společnosti v oděvním průmyslu
Assessment of Financial Conditions of a Given Shoemaking Company

Student: Gabriela Povýšilová
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jiří Valecký, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra financí

Zadání bakalářské práce

Student: **Gabriela Povýšilová**
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: 6202R010 Finance
Téma: **Hodnocení finančního zdraví společnosti v oděvním průmyslu**
Assessment of Financial Conditions of a Given Shoemaking Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Charakteristika finanční analýzy
 3. Hodnocení finančních výkazů společnosti
 4. Hodnocení finančního zdraví společnosti
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
GRŮNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jiří Valecký, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015

Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě dne 3. května 2015


.....

Povýšilová Gabriela

Děkuji Ing. Jiřímu Valeckému, Ph.D. za cenné rady a pomoc, kterými přispěl k vypracování mé bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod.....	5
2. Charakteristika finanční analýzy.....	6
2.1. Zdroje informací	6
2.2. Uživatelé finanční analýzy	7
2.3. Metody finanční analýzy	8
2.3.1. Rozvaha.....	9
2.3.2. Výkaz zisku a ztráty	10
2.3.3. Výkaz o peněžních tocích	12
2.4. Poměrová analýza.....	12
2.4.1. Ukazatelé rentability	13
2.4.2. Ukazatele aktivity.....	14
2.4.3. Ukazatele likvidity	15
2.4.4. Ukazatelé stability a zadluženosti	16
2.5. Pyramidový rozklad ukazatelů rentability	17
2.5.1. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	18
2.6. Metody analýzy odchylek.....	19
2.6.1. Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn	20
2.6.2. Multiplikativní vazba pro metodu rozkladu se zbytkem	21
2.6.3. Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu.....	21
3. Hodnocení finanční situace firmy	22
3.1. Představení společnosti.....	22
3.2. Historie společnosti	22
3.3. Horizontální a vertikální analýza.....	24
3.3.1. Horizontální analýza rozvahy.....	24
3.3.2. Vertikální analýza rozvahy.....	28
3.3.3. Horizontální analýza výnosů	31

3.3.4.	Horizontální analýza nákladů.....	33
3.3.5.	Vertikální analýza výnosů.....	35
3.3.6.	Vertikální analýza nákladů.....	36
4.	Hodnocení finančního zdraví společnosti.....	38
4.1.	Poměrová analýza.....	38
4.1.1.	Ukazatele aktivity.....	38
4.1.2.	Ukazatele likvidity	41
4.1.3.	Ukazatele zadluženosti a finanční stability	43
4.1.4.	Ukazatele rentability	45
4.2.	Pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek.....	48
4.3.	Pyramidový rozklad ROE – srovnání společnosti Baťa a.s. s odvětvím.....	51
5.	Závěr	54
	Seznam použité literatury.....	56
	Seznam zkratk	57
	Seznam obrázků	59
	Seznam tabulek	60
	Seznam příloh.....	62

1. Úvod

Finanční analýzu lze chápat jako soubor činností, kterými lze zjistit, posoudit a komplexně vyhodnotit finanční zdraví společnosti.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti v oděvním průmyslu, konkrétně podniku Baťa, a.s. za analyzované období 2009 – 2013. Zhodnocení této finanční situace je provedeno pomocí vertikální a horizontální analýzy rozvahy, výkazu zisku a ztráty. Dále je použita poměrová analýza za pomoci ukazatelů aktiv, rentability, likvidity, stability a zadluženosti. V neposlední řadě je věnována pozornost jen rentabilitě společnosti Baťa, a.s., konkrétně ukazateli rentability vlastního kapitálu za dané období a následně je podnik srovnán se samotným odvětvím.

Práce je rozdělena do pěti kapitol, kde první kapitola je věnována úvodu a poslední pátá kapitola patří závěru. Druhá kapitola je jedinou kapitolou, která je věnována teorii. Je zde stručně charakterizována a popsána finanční analýza, poměrová analýza a ukazatele, které byly použity následně v další praktické části. Na konci kapitoly je popsán rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu a různé metody odchylek, avšak následně v praktické části je použita jen jedna metoda, a to metoda postupných změn.

Třetí kapitola obsahuje stručnou historii a popis analyzované společnosti Baťa, a.s. a následně je zde provedena první analýza, a to konkrétně horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu a ztráty.

Poslední praktická část, tedy čtvrtá kapitola, je věnována poměrové analýze, pomoci ukazatelů, které jsou již zmíněny výše a ukazatele jsou srovnány s odvětvím. Dále je proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu samotné společnosti a následně je porovnán rozklad s odvětvím.

2. Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza představuje základní zdroj informací, díky nimž se posoudí finanční zdraví společnosti a vytváří nezbytný předpoklad pro finanční manažery, kteří je využijí pro budoucí rozhodování o finanční situaci podniku. Jejich veškerá práce později vytváří poklady a slouží pro strategické a taktické rozhodování o investicích a financování. Hlavním úkolem finanční analýzy je zhodnotit tzv. finanční zdraví firmy. Dále také zjistit silné, ale i slabé stránky podniku, odhadnout jak se firma bude v budoucnosti vyvíjet a navrhnout opatření, které by mohly zlepšit ekonomickou situaci podniku.

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která na základě účetních a dalších vnitropodnikových výkazů, poměřuje získané údaje. Proces této analýzy lze rozčlenit na tři navazující fáze. V první fázi se stanoví diagnóza základních parametrů finanční situace podniku pomocí poměrových ukazatelů. Ve druhé fázi se podrobněji rozeberou příčiny zjištěných stavů. Na závěr se vyberou hlavní faktory, které přispěly nejvíce k negativnímu vývoji a navrhnou se příslušná opatření, která zlepší ekonomickou situaci společnosti do budoucna.^[1]

2.1. Zdroje informací

Finanční analýza vychází především z minulých dat a na jejich základě se předpovídá možný budoucí vývoj. Mezi základní zdroje informací finanční analýzy patří následující výkazy:

- výkazy finančního účetnictví,
- výkazy vnitropodnikového účetnictví,
- finanční informace,
- kvantifikované nefinanční informace,
- nekvantifikované informace.^[2]

Mezi externí výkazy, které zahrnují výkazy finančního účetnictví, patří především přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí – tedy rozvaha, dále výkaz zisku a ztráty nebo přehled o peněžních tocích – výkaz cash flow.

^[1] Dluhošová (2010)

^[2] Dluhošová (2010)

Naproti tomu stojí interní výkazy, které zahrnují výkazy vnitropodnikového účetnictví, které si podnik vytváří sám. Jedná se tedy o výkazy, které nejsou volně dostupné. Řadí se sem především kalkulace nebo rozpočty.

K finančním informacím patří výroční zprávy firem, které jsou veřejně dostupné a každoročně zveřejňovány, dále burzovní informace nebo zprávy o vývoji měny a úrokových sazeb.

Kvantifikovatelnými informacemi se rozumí veškeré statistiky, směrnice a normy podniku. Nekvantifikovatelné informace představují zprávy pracovníků jednotlivých útvarů, komentáře manažerů, hodnocení a prognózy.

2.2. Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu manažerů a dalších subjektů, které přichází do kontaktu s danou společností. Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní.

Externí uživatelé:

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- manažeři, konkurence.

Interní uživatelé:

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci.

Investoři

Investoři jako poskytovatelé kapitálu pro podnik, musí sledovat informace o finanční výkonnosti a to ze dvou zásadních důvodů. Jako první důvod je dostatek informací pro rozhodování a investování do podniku, kvůli míře rizika spojené s vloženým kapitálem. A druhým důvodem je, aby se investor přesvědčil, že podnik správně nakládá s poskytnutým kapitálem.

Banky a ostatní věřitelé

Pro banky a ostatní věřitelé jsou informace finanční analýzy důležité především pro poskytnutí úvěru – v jaké výši, za jakých podmínek.

Stát

Stát se zaměřuje na kontrolu správnosti daní. Dále využívají informace státní orgány k různým statistickým šetřením nebo k přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné soutěže.

Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery se řadí dodavatelé a odběratelé, kteří sledují podnik ze dvou základních hledisek, a to krátkodobého a dlouhodobého. V krátkém období se zajímají zejména o schopnost podniku hradit své závazky – solventnost, likvidita, zadluženost. Z dlouhodobého hlediska se zajímají o dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů.

Manažeři

Manažerům slouží výsledky finanční analýzy k operativnímu i strategickému řízení podniku. Pro zpracování analýzy jsou manažeři nejlepšími adepty, protože znají pravdivý obraz finanční situace a mají přístup k informacím, které nejsou veřejně dostupné.

Zaměstnanci

Pro zaměstnance je velmi důležité, aby podnik prosperoval, což je velmi často spjato s motivací. Jde tedy o prosperitu a jistotu v zaměstnání, pravidelné pobírání mzdy a další výhody, které jsou poskytované zaměstnavatelem. ^[3]

2.3. Metody finanční analýzy

Metody, které jsou používány ve finančních analýzách lze dělit podle různých kritérií, avšak základní členění je uvedeno v následující Tabulce 2.1.

^[3] Kislingerová a kol. (2007)

Tabulka 2.1 Metody finančních analýz

METODY FINANČNÍCH ANALÝZ	
Deterministické metody	Matematicko-statistické metody
Horizontální analýzy	Regresní analýza
Vertikální analýza	Diskriminační analýza
Vertikálně – horizontální analýza	Analýza rozptylu
Poměrová analýza	Testování statistických hypotéz
Analýza soustav ukazatelů	
Analýza citlivosti	

Zdroj: Dluhošová (2010)

Ze schématu je vidět, že metody se dělí do dvou velkých skupin na deterministické metody a matematicko-statistické modely. Deterministické metody se používají pro analýzu souhrnného vývoje a spíše pro menší počet období. Matematicko-statistické metody vycházejí z delších časových řad a bere se v úvahu statistická náhodnost dat.

2.3.1. Rozvaha

Rozvaha patří mezi základní účetní výkazy, přičemž zachycuje na jedné straně stav majetku podniku (aktiv) a na druhé straně způsob krytí tohoto majetku (pasiv). Zde platí základní bilanční pravidlo, které znamená, že $AKTIVA = PASIVA$. Podrobnější rozdělení je zobrazeno v Tabulce 2.2. Tento finanční výkaz se sestavuje k určitému datu (=rozvahovému dni), tudíž podává informace za stanovené období.

Tabulka 2.2 Rozvaha

Položka	Položka
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	VH minulých let
Oběžná aktiva	VH běžného účetního období
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Krátkodobé závazky
Ostatní aktiva	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Ostatní pasiva
	Časové rozlišení

Zdroj: Dluhošová (2010)

Aktiva se člení podle základních funkcí a podle doby vázanosti v oběhu podniku. Z tohoto pohledu se celková aktiva dělí na dlouhodobá (které bývají označována jako stálá nebo fixní) a krátkodobá aktiva (nazývaná jako oběžná aktiva). Stálá aktiva zahrnují majetek s dobou užití delší než jeden rok, který je postupně opotřebováván, což je vyjádřeno formou odpisů. Oběžná aktiva obíhají a mění postupně svoji podobu „od peněz k penězům“ avšak tato doba nesmí přesáhnout jeden rok. Oproti stálým aktivům se spotřebovávají obvykle najednou.

Pasiva se člení podle vlastnictví zdrojů a to na vlastní kapitál a cizí zdroje, přičemž vlastní kapitál je obvykle tvořen základním kapitálem, tedy peněžitými a nepeněžitými vklady společníků, dále kapitálovými fondy, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření a nerozděleným ziskem z minulých let. Cizí zdroje se pak skládají ze závazků vůči věřitelům, bankovních úvěrů a výpomocí a z rezerv, které tvoří částky peněz zafixované za účelem krytí budoucích nákladů podniku.

2.3.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží k poskytování informací o úspěšnosti podniku a výsledku hospodaření, kterého podnik dosáhl podnikatelskou činností.

Náklady představují peněžně vyjádřenou spotřebu, kterou podnik účelně vynaložil na získání výnosů nebo vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Spolu se vznikem nákladů je spojen pokles majetku společnosti, který je obsahem rozvahy. Výnosy představují peněžní částky, na které má podnik nárok, když prodá zboží a služby. Při spotřebovávání majetku se předpokládá hodnotové navrácení, které zahrnují právě výnosy (zvýšení aktiv v rozvaze). Náklady a výnosy se člení do několika skupin podle podnikatelské aktivity:

- provozní,
- finanční,
- mimořádná.^[4]

Výsledek hospodaření dostaneme, když od dosažených výnosů odečteme vynaložené náklady. Pokud výnosy převýší náklady, pak firma vytváří zisk. Jestliže v opačném případě výnosy budou nižší než náklady, podnik vykazuje ztrátu.

Pro individuální potřeby finanční analýzy má zisk několik podob. V následující Tabulce 2.3 jsou znázorněny jednotlivé modifikace zisku.

Tabulka 2.3 Modifikace zisku

EBITDA	Zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
- odpisy	
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
- úroky	
EBT	Zisk před zdaněním
- daň	
EAT	Čistý zisk
- dividendy	
EAR	Nerozdělený zisk

Zdroj: Kislingerová a kol. (2007)

^[4] Dluhošová (2010)

Vysvětlení:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní,
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) = zisk před odečtením úroků a daní,
- EBT (Earnings before Taxes) = zisk před odečtením daní, nazýván jako hrubý zisk,
- EAT (Earnings after Taxes) = zisk po odečtení daní, označován jako čistý zisk,
- EAR (Earnings Retained) = nerozdělený zisk.^[5]

2.3.3. Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích neboli cash flow je tokový výkaz, který podává přehled o příjmech a výdajích k určitému časovému okamžiku. Smyslem tohoto výkazu je vysvětlit změny reálných peněz – bezhotovostních i hotovostních, daného podniku za určité období. Cash flow lze sestavit pomocí přímé a nepřímé metody. Přímá metoda není moc v praxi využívána, jelikož je založena na sledování na příjmech a výdajích přímo na základě účetních dokladů a vzhledem k velkému množství účetních operací, je tato metoda nereálná. V praxi je přehlednější a mnohem výhodnější sestavování výkazu nepřímou metodou, při které je cash flow sestaven jako součet EAT a odpisů a změn příslušných položek aktiv a pasiv vzhledem k základnímu stavu.

Struktura výkazu cash flow se dělí na tři části podle základních aktivit podniku:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost.

Do provozní činnosti patří aktivity, které ovlivňují tvorbu čistého zisku, jsou to příjmy a výdaje spojené se základní činností podniku. Další činností je investiční činnost, která souvisí s pohybem investičních aktiv – hlavně pohybem stálých aktiv a s ní spojený prodej, nákup dlouhodobého majetku. Poslední činností je činnost finanční, které zahrnují veškeré finanční transakce s věřiteli finančních prostředků.

2.4. Poměrová analýza

V následující kapitole bude rozebrána jedna z deterministických metod, a to poměrová analýza, která se řadí mezi nejpoužívanější nástroje finanční analýzy, protože vychází z volně

^[5] Grünwald (2009)

dostupných výkazů, které jsou součástí výročních zpráv. Tudiž patří mezi nejrychlejší a nejobecnější metody.

Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele stability a zadluženosti. Údaje pro výpočet těchto ukazatelů jsou získané z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a z výkazu cash flow.

2.4.1. Ukazatelé rentability

Pomocí ukazatelů rentability je měřena schopnost podniku dosahovat efektu v důsledku investovaného kapitálu. Ziskovost lze definovat jako poměr zisku k vloženému kapitálu. Patří mezi nejsledovanější ukazatele, protože se o ně zajímá nejen podnik sám, ale i akcionáři nebo potencionální investoři. V delším časovém období by měly mít spíše rostoucí tendenci.

A. Rentabilita aktiv – ROA

Ukazatelem rentability aktiv je zjištěna produkční síla podniku. U tohoto ukazatele není rozlišeno, z jakých zdrojů je majetek pořízen. U výpočtu, kde se použije zisk před zdaněním a úroky, je hodnota očištěna o vliv daňových a úrokových sazeb, a proto je vhodné ukazatel použít pokud se mění sazba daně ze zisku v čase. Vypočítá se podle vzorce (2.1):

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.1)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky.

B. Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

ROE vyjadřuje jaká je výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky. Je velmi důležitý pro investory, protože podle něj mohou posoudit výnosnost právě jejich kapitálu – kolik zisku vyprodukovala jedna koruna vlastního kapitálu. Tento ukazatel je využíván při pyramidových rozkladech, kde se zjistí vlivy dílčích ukazatelů na celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Vypočítá se podle následující vzorce (2.2):

$$ROE = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.2)$$

kde *EAT* je čistý zisk a *VK* vlastní kapitál.

C. Rentabilita dlouhodobých zdrojů – ROCE

Rentabilita dlouhodobých zdrojů hodnotí význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými dluhy. Ukazatel měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny, kterou investovali akcionáři a věřitelé. Žádoucí trend ukazatele je rostoucí a můžeme ho vypočítat podle vzorce (2.3):

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.3)$$

kde *EBIT* představuje zisk před zdaněním a úroky.

2.4.2. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou používány k řízení aktiv. Odráží se zde, kolik aktiv společnost potřebovala pro zajištění daného objemu tržeb. Rozdělují se dva typy ukazatelů aktivity, které jsou vyjádřeny buď počtem obrátů, nebo dobou obratu.

A. Obrátka celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek, proto žádoucí trend je rostoucí. Ukazatel lze vypočítat podle vzorce (2.4):

$$\text{obrátkacelkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.4)$$

B. Doba obratu zásob

Doba obratu zásob stanovuje počet dní do doby spotřeby nebo prodeje majetku. Tento ukazatel je používám především v oblasti řízení zásob. Doba obratu zásob je nutné vždy udržovat na technicky a ekonomicky zdůvodněné úrovni. Trend tohoto ukazatele je klesající a vypočítá se podle následujícího vzorce (2.5):

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.5)$$

C. Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, za jakou dobu průměrně jsou podniku placeny faktury od odběratelů. Používá se zejména v oblasti řízení pohledávek, a pokud hodnota ukazatele pravidelně překračuje dobu splatnosti, je nutné prozkoumat platební morálku odběratelů. Trend ukazatele je rovněž klesající a vypočítá se podle vzorce (2.6):

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.6)$$

D. Doba obratu závazků

Pomocí ukazatele doby obraty závazků se hodnotí platební kázeň podniku vůči dodavatelům. Ukazatel vyjadřuje, na kolik dní dodavatelé poskytl obchodní úvěr, tedy dobu, kdy společnost nehradí své závazky a má poskytnutý úvěr od dodavatelů. Žádoucí trend je stabilní a vypočítá se podle vzorce (2.7):

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.7)$$

2.4.3. Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost podniku dostát svým závazkům v daném čase. Závisí tedy na tom, jak rychle je společnost schopna platit své pohledávky, zda vlastní prodejné výrobky a jestli v případě potřeby je schopna své zásoby prodat.

A. Ukazatel celkové likvidity

Celková likvidita poměří oběžná aktiva s objemem závazků splatných v blízké době. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5, avšak důležité je porovnání podniku s odvětvím. Požadovaný trend je stabilní a tento ukazatel se vypočítá podle následujícího vzorce (2.8):

$$\text{celková likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.8)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

B. Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity je vyjádřen poměrem oběžných aktiv bez krátkodobých závazků a zásob, tudíž je snížen o nejméně likvidní část oběžného majetku. Berou se v potaz jen pohotové prostředky – peníze, pokladní hotovost, atd. Jeho trend je rostoucí. Pro výpočet se použije vzorec následující (2.9):

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.9)$$

kde OA jsou oběžná aktiva.

C. Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity je vyjádřen poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Zahrnuje pouze pohotové platební prostředky, tedy tu nejlíživnější část prostředků, které tvoří peníze v hotovosti, šeky a peníze na účtech. Tento ukazatel je nestabilní, a proto slouží spíše jako doplňkový. Jeho trend je opět rostoucí a ukazatel se vypočítá podle vzorce (2.10):

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10)$$

2.4.4. Ukazatelé stability a zadluženosti

Schopnost podniku splácet dluh nebo kapitálová struktura podniku je charakterizovaná právě pomocí ukazatelů zadluženosti a finanční stability. Těmito ukazateli se zkoumá vztah mezi podnikovými aktivy a zdroji jejich krytí.

A. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vypovídá o tom, jaká výše dluhu připadá na 1 Kč vlastního kapitálu, tudíž hodnotí finanční samostatnost podniku. Přijatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje podniku. U stabilních společností by se měla hodnota ukazatele pohybovat v rozmezí od 80% do 120%. Výpočet byl proveden dle rovnice (2.11):

$$\text{ukazatel zadluženosti VK} = \frac{CZ}{VK}, \quad (2.11)$$

kde VK je vlastní kapitál a CZ cizí zdroje.

B. Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí uvádí, kolikrát EBIT je kryt úroky, tudíž je využíván ke zjištění schopnosti podniku hradit úroky ze zisku před zdaněním a úroky. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace lepší, proto žádoucí trend ukazatele je rostoucí.

Vypočítá se podle rovnice (2.12):

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.12)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky.

C. Celková zadluženost

Celková zadluženost poměřuje cizí zdroje k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů k celkovému kapitálu, z kterého je financován majetek společnosti. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je vyšší i riziko pro věřitele. Pro podnik je žádoucí, aby část aktiv byla kryta i cizími zdroji, protože náklady na cizí kapitál jsou levnější než náklady na vlastní kapitál. Trend ukazatele je klesající a vypočítá se následovně podle vzorce (2.13):

$$\text{celková zadluženost} = \frac{CZ}{CA}, \quad (2.13)$$

kde *CZ* jsou cizí zdroje a *CA* celková aktiva.

2.5. Pyramidový rozklad ukazatelů rentability

Ukazatele rentability patří ke klíčovým vrcholovým ukazatelům výkonnosti, které jsou ovlivňovány aktivitou podniku, úrovní zadluženosti podniku nebo cílenou likviditou. Proto tento vývoj ukazatelů ovlivňuje škála ostatních klíčových faktorů, které souvisejí s efektivitou hospodářského procesu podniku. Díky tomu finanční analytici provádí rozbor vývoje a odchylek ukazatelů a hledají a vyčíslují faktory, které to ukazatele odchylky nejvíce způsobily nebo k těmto odchylkám nejvíce přispívají. Na základě těchto poznatků se pak stanoví možná opatření ke zlepšení zjištěného situace.

2.5.1. Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Důvod pyramidového rozkladu spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na několik dílčích ukazatelů, které pak slouží k odhalení a k vyčíslení vlivu rozložených dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. V případě rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu lze využít následující rozklad:

$$ROE = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.14)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ značí daňovou redukci zisku,

$\frac{EBT}{EBIT}$ představuje úrokovou redukci zisku,

$\frac{EBIT}{T}$ je provozní rentabilita,

$\frac{T}{A}$ je obrat aktiv a $\frac{A}{E}$ představuje finanční páku.

Na vývoj ukazatele vlastního kapitálu tedy má vliv, jak velkou část zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně společnost využívá svůj majetek.

Smysl pyramidového rozkladu je postihnout změnu vrcholového ukazatele jakou součet vlivů vybraných změn dílčích ukazatelů. V první úrovni rozkladu lze faktory popsat následujícím vzorcem:

$$\Delta y_{ROE} = \Delta x_{EAT/EBT} + \Delta x_{EBT/EBIT} + \Delta x_{EBIT/T} + \Delta x_{T/A} + \Delta x_{A/VK}, \quad (2.15)$$

kde Δy_{ROE} představuje celkovou změnu vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu,

$\Delta x_{EAT/EBT}$ je vliv daňové redukce,

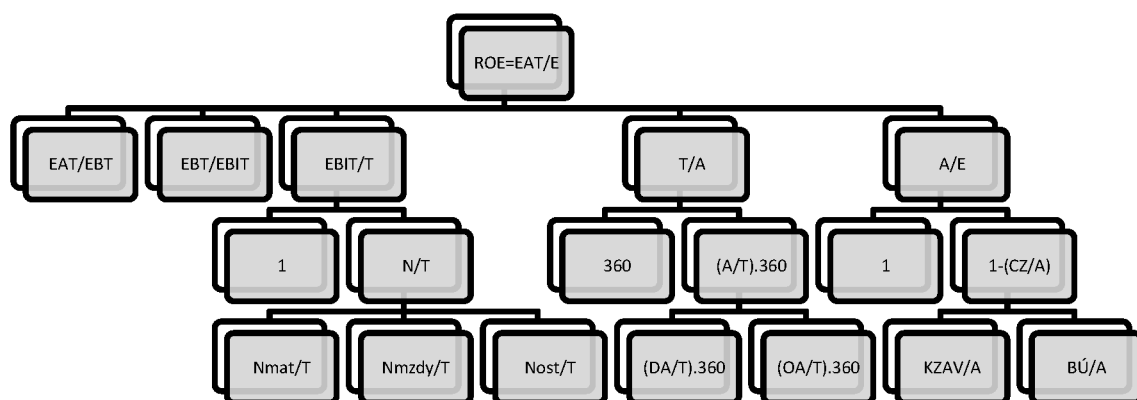
$\Delta x_{EBT/EBIT}$ označuje vliv úrokové redukce,

$\Delta x_{EBIT/T}$ je vliv rentability tržeb a $\Delta x_{A/VK}$ je vliv finanční páky. ^[6]

^[6] Dluhošová (2010)

V následujícím Obrázku 2.1 je zobrazen detailní pyramidový rozklad ukazatele ROE, který zahrnuje nákladovost i obraty.

Obrázek 2.1 Pyramidový rozklad ROE



Zdroj: Dluhošová (2010)

2.6. Metody analýzy odchylek

Metoda analýzy odchylek představuje metodický postup, jak se mohou vyčíslit vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Tyto nepříznivé faktory lze vyčíslit jako absolutní nebo relativní odchylku.

a. Absolutní odchylka se vypočítá jako $\Delta x = x_1 - x_0$, kde Δx představuje absolutní změnu ukazatele x , x_1 je označení pro hodnotu ukazatele v běžném období a x_0 je hodnota ukazatele v předcházejícím období.

b. Relativní odchylku vypočteme $\Delta x = \frac{(x_1 - x_0)}{x_0}$, kde Δx v matematickém vyjádření označuje absolutní změnu ukazatele, x_1 je rovněž označení pro hodnotu ukazatele v běžném období a x_0 vyjadřuje hodnotu v předcházejícím období.

Dále se u dílčích ukazatelů mohou vyskytovat dvě vazby mezi těmito ukazateli, a to aditivní nebo multiplikativní vazba. Aditivní vazbu lze definovat rovnicí:

$$x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n, \quad (2.16)$$

kde dosáhneme výsledku rozkládaného ukazatele součtem jednotlivých dílčích ukazatelů. Avšak jednotlivé dopady dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel se vypočítají prostřednictvím:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.17)$$

kde Δx_{a_i} je vliv dílčího ukazatele na analyzovaný ukazatel a Δy_x je přírůstek vlivu analyzovaného ukazatele.

Multiplikovanou vazbu lze popsat rovnicí:

$$x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \dots \cdot a_n, \quad (2.18)$$

což vyjadřuje součin všech rozkládaných dílčích ukazatelů. U této vazby se vyskytují čtyři základní metody, a to metoda postupných změn, metoda rozkladu se zbytkem, logaritmická metoda rozkladu a funkcionální metoda rozkladu.

2.6.1. Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn

Metoda postupných změn je nejjednodušší metoda, tudíž i nejvíce využívaná. U této metody je celková odchylka rozčleněna mezi dílčí faktory. Když se bude vrcholový ukazatel dále rozkládat na tři dílčí ukazatele, použije se pro vyčíslení vlivů tato rovnice:

$$\begin{aligned} \Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= \Delta a_{1,1} \cdot a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= \Delta a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. \end{aligned} \quad (2.19)$$

Každá metoda má své výhody, ale i nevýhody. Nevýhodou je, že velikost faktorů dílčích ukazatelů je závislá na pořadí těchto ukazatelů ve výpočtu, takže při n činitelích lze získat $2n-1$ rozlišných výsledků.

2.6.2. Multiplikativní vazba pro metodu rozkladu se zbytkem

Faktory jsou vyčísleny tak, že vzniká zbytek R , který je výsledkem kombinace současných změn více ukazatelů. V případě, že je rozkládaný vrcholový ukazatel rozdělen na tři dílčí ukazatele, jsou vlivy vyčísleny následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_2} &= \Delta a_{1,1} \cdot a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}, \\ \Delta x_{a_3} &= \Delta a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x} + \frac{R}{3}.\end{aligned}\tag{2.20}$$

U této metody je výhodou, že rozklad je pouze jediný a výsledky nejsou nijak ovlivněny pořadím ukazatelů. Avšak problém je v existenci zbytkové složky, kterou nelze optimálně interpretovat a přiřadit jednotlivým faktorům. Žádný způsob, jak nejvhodněji rozdělit zbytky není ekonomicky zdůvodnitelný. Proto je tato metoda vhodná při výskytu malého zbytku.

2.6.3. Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu

Následující rovnice vychází ze spojitých výnosů, protože $\ln I_{a_i}$ a $\ln I_x$ znamenají spojitý výnos ukazatelů a_i a x .

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x.\tag{2.21}$$

U této metody je výhodou to, že nevznikají problémy s pořadím ukazatelů ani se vznikem zbytků, jelikož je reflektována současná změna všech analyzovaných ukazatelů zároveň. Nevýhoda je, že indexy musí být kladné, protože logaritmus není definován pro záporné hodnoty.

3. Hodnocení finanční situace firmy

V této kapitole je stručně představena analyzovaná společnost a její historie. Další podkapitoly jsou soustředěny na finanční situaci společnosti za období 2009 – 2013. Finanční situace je zhodnocena pomocí vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

3.1. Představení společnosti

Základní informace o podniku:

- Identifikační číslo: 44268050,
- Obchodní firma: BAŤA, akciová společnost,
- Sídlo společnosti: Dlouhá ul. 130, 76222, Zlín,
- Základní kapitál: 817 257 000,- Kč (splaceno v celém rozsahu).^[7]

Společnost Baťa, akciová společnost se řadí mezi nejvýznamnější firmy s dlouholetou tradicí, která byla založena v České republice. Za jejím úspěchem stojí výroba a prodej kvalitní obuvi jak právě v České republice, tak i ve světě. Jeho obchodní síť v České republice tvoří sedm desítek prodejen a patří mezi největší prodejce obuvi. V současné době prodejny prochází mnohými rekonstrukcemi a modernizací, neboť mezi priority patří prvotřídní pohodlí moderního designu, který se týká jak prodejen, tak i poskytování kvalitních služeb pro zákazníky. Avšak základní myšlenka „Náš zákazník, náš pán“, která vznikla více než před sto lety, platí stále a je známa po celém světě.^[8]

3.2. Historie společnosti

Firma byla založena 24.8.1894 ve Zlíně třemi sourozenci, kteří do ní vložili své veškeré dědictví. Jejich závod tvořilo jen několik šiček a ševců. O necelých 10 let později vyráběli i 2 000 párů bot denně aby vyhověl poptávce. Ve Zlíně kolem továrny vyrostlo několik nových domů pro dělníky a jejich rodiny, nemocnice i školy.

Po 1. světové válce Tomáš Baťa vymyslel plán, jak se přizpůsobit a začlenit do poválečných ekonomických potíží, a reagoval na ceny obuvi, které snížil o 50%. Snížením

^[7] JUSTICE. Veřejný rejstřík: Baťa, akciová společnost: Výroční zprávy společnosti Baťa akciová společnost, za období 2009 – 2013.

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=500684>

^[8] BAŤA, a.s. O nás. [online] Dostupné z: <http://www.bata.cz/o-nas.html>

cen produktů, musel snížit i mzdy svých dělníků, ti se s nížením souhlasili, a to o 40%. Baťa jim za jejich ochotu dodávat jídlo a oblečení za poloviční cenu. Tento odvážný krok se vyplatil a Baťovy obchody oslovilo moře zákazníků.

Baťa žádal své zaměstnance o nápady, kterými by mohli ovlivnit i svůj vlastní výdělek úsilím o ziskovost společnosti a jejich oddělení, které jako první založil. Byly také založeny nové společnosti např. ve Francii, Rakousku, Itálii, Indonésii, Indii. První zahraniční výrobní závody byly vystaveny ve švýcarském Möhlinu a v indické Kalkatě. Tyto závody byly stavěny ve stylu zlínského modelu.

Díky umístění organizací mimo východní Evropu, ve které komunistické vlády znárodnily veškeré Baťovy podniky, přetrval a obnovil své společnosti. Prudce vzrostl prodej velmi oblíbených dámských lodiček a opět se začalo dařit.

Syn zakladatele, Tomáš J. Baťa, se odhodlal k odvážnému kroku, když s více než 100 rodinami se přemístil do Kanady, kde založil společnost Bata Shoe Company of Canada.

Během 70., 80. a 90. let, když Thomas G. Baťa měl převzít zodpovědnost a vést celosvětovou společnost, byla zahájena reorganizace podniku, ve které měly být využity nové inovační strategie řízení společnosti. Hlavním cílem bylo zaměřit se na zákazníky, marketing a v neposlední řadě zaměstnance. Zavedli celou škálu originálních koncepcí, jako jsou: značkové výrobky, politiku prodeje, která je orientovaná především na životní styl a přidání dalšího doplňkového zboží, které již nepatřilo do obuvi. Společnosti Baťa v současné době prodává v síti svých podniků, a to ve více než 70 zemích – v průměru 270 miliónů párů obuvi. Stala se tak důvěryhodnou a světoznámou společností, která představuje módní, při tom cenově dostupnou obuv pro každého. V tomto zlepšování a růstu budou pokračovat i v 21. století a i nadále se budou snažit překonávat očekávání jejich věrných zákazníků, a snad i oslovit další cílové skupiny.^[9]

^[9] BAŤA, a.s. O nás: Naše historie. [online] Dostupné z: <http://www.bata.cz/nase-historie>

3.3. Horizontální a vertikální analýza

V této kapitole je zobrazena horizontální a vertikální analýza, která je důležitou součástí obecné finanční analýzy. Analýza je provedena pro společnost Baťa, a.s. za období 2009 – 2013.

Za pomoci vertikální analýzy, kterou lze použít zejména při podrobnějším průzkumu rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích, lze zjistit, v jakém poměru se jednotlivé položky těchto výkazů podílí na celkové základně. Je žádoucí, aby se tato analýza prováděla meziročně, kvůli srovnání za určité období. Za celkovou základnu u analýzy rozvahy byla zvolena suma aktiv a následně suma pasiv.

Horizontální analýza slouží k vyčíslení procentuální změny jednotlivých položek rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty oproti předcházejícímu roku, proto je důležité mít údaje za období, které na sebe navazují. Tato analýza byla také provedena pomocí bazických indexů, kde byl jako základní rok zvolen rok 2009.

3.3.1. Horizontální analýza rozvahy

V následující Tabulce 3.1 je zobrazena horizontální analýza celkových aktiv za období 2009 – 2013 společnosti Baťa, a.s. Dlouhodobý finanční majetek je vynechán, protože společnost žádným takovým majetkem nedisponuje.

Tabulka 3.1 Horizontální analýza rozvahy

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	99,26%	95,91%	98,54%	86,11%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	100%	87,61%	87,05%	80,03%	77,65%
Dlouhodobý hmotný majetek	100%	87,69%	86,85%	79,83%	77,13%
Stavby	100%	91,23%	88,94%	80,26%	76,50%
OBĚŽNÁ AKTIVA	100%	108,25%	103,02%	113,27%	92,78%
Zásoby	100%	82,88%	93,85%	88,30%	77,37%
Dlouhodobé pohledávky	100%	93,61%	85,94%	89,80%	89,84%
Krátkodobé pohledávky	100%	51,12%	32,98%	33,83%	30,60%
Finanční majetek	100%	1 281,97%	1 032,42%	1 509,29%	1 073,60%
Účty v bankách	100%	1 883,62%	1 495,23%	2 218,78%	1 568,75%

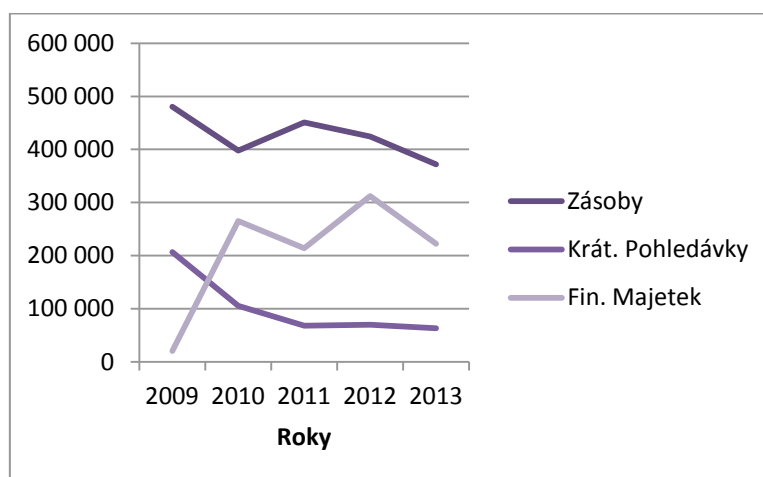
Zdroj: Vlastní výpočty

Z Tabulky 3.1 je zjevné, že celková aktiva se nejvýrazněji změnila v posledním roce 2013, kdy poklesla o 13,89% oproti základnímu roku 2009. Tento výrazný pokles byl zapříčiněn jak snížením dlouhodobým majetkem, tak i oběžnými aktivy. Dlouhodobý majetek za analyzované období 2009 – 2013 postupně klesá oproti základnímu roku, avšak oběžná aktiva jsou značně kolísavé, proto jsou podrobněji vyčísleny na další položky oběžných aktiv.

Nejvýraznější výkyvy způsobují zásoby, krátkodobé pohledávky a v neposlední řadě také finanční majetek, proto jsou tyto složky majetku dále zobrazeny v následujícím Obrázku 3.1. Společnost Baťa, a.s. se rozhodla zaměřit na změnu procesů v oblasti zásob, zejména na jejich strukturu, množství a logistické procesy. Cílem bylo celkové snížení nízkoobrátkových zásob, jak uvedla ve výroční zprávě z roku 2010. Naopak chtěla navýšit poměr nových kolekcí a jejich efektivnější distribuci na specifické prodejny. Avšak podle Obrázku 3.1 je zjevné, že se zásoby v roce 2011 opět navýšily, což mohl způsobit např. nezájem spotřebitelů o novou kolekci, a tím zvyšování dalších zásob. Od následujícího roku 2012 zásoby už klesají a tento trend pokračuje i nadále. Od tohoto roku byly některé prodejny přeměny na tzv. outlety, kde se prodávají staré modely bot s atraktivní slevou pro spotřebitele. Tyto outlety byly zřízeny i na webových stránkách společnosti Baťa, které postupně zaznamenávají trvalý nárůst návštěvnosti.

Krátkodobé pohledávky se v současné době výrazným způsobem nemění. Extrém se nachází v roce 2010, kdy se společnost Baťa a.s. rozhodla pohledávky vymáhat prostřednictvím specializované společnosti nebo exekutorským úřadem. Splacení těchto pohledávek společnosti zvýšil i účet v bance, který ovšem drží na přibližně stejné úrovni dosud oproti roku 2009. V Tabulce 3.1 položka finanční majetek a zároveň účty v bankách představují velkou změnu – o 568%, avšak tento extrém je způsoben proto, že účty v bankách v základním roce představovaly velmi malou částku oproti roku 2013.

Obrázek 3.1 Oběžná aktiva



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Tabulka 3.2 Horizontální analýza pasiv

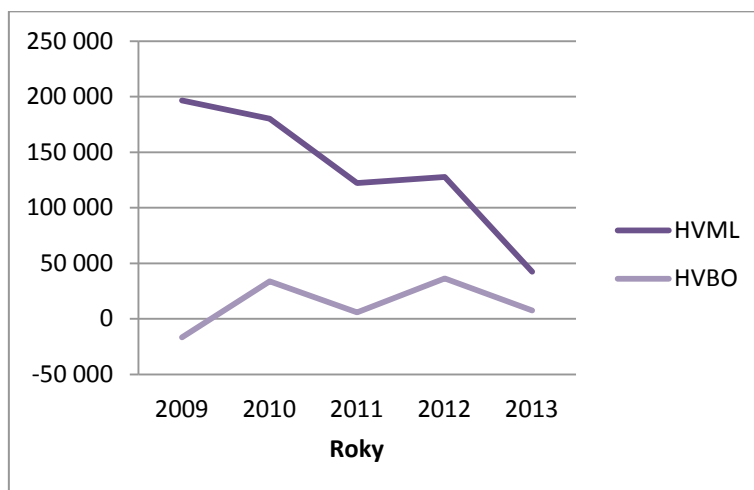
	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100%	99,26%	95,91%	98,54%	86,11%
VLASTNÍ KAPITÁL	100%	103,14%	94,95%	97,90%	87,14%
Základní kapitál	100%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Kapitálové fondy	100%	90,60%	85,87%	45,48%	51,16%
Rezervní fondy	100%	100,00%	106,88%	108,06%	115,45%
VH ML	100%	91,64%	62,23%	65,05%	21,60%
VH BÚ	100%	-206,40%	-35,49%	-221,82%	-46,13%
CIZÍ ZDROJE	100%	85,80%	103,63%	104,09%	83,82%
Rezervy	100%	149,74%	146,25%	91,28%	93,79%
Krátkodobé závazky	100%	117,36%	142,41%	144,09%	115,65%

Zdroj: Vlastní výpočty

V Tabulce 3.2 je zobrazena horizontální analýza celkových pasiv pomocí bazických indexů za období 2009 – 2013 společnosti Baťa a.s. Největší změna u celkových pasiv nastala v roce 2013 podobně jako u horizontální analýzy aktiv. Tuto změnu nejvíce ovlivnil vlastní kapitál, kde negativní změnu zaznamenává výsledek hospodaření spolu s výsledkem hospodaření minulých let. Tyto položky jsou dále rozebrány v následujících odstavcích zvlášť.

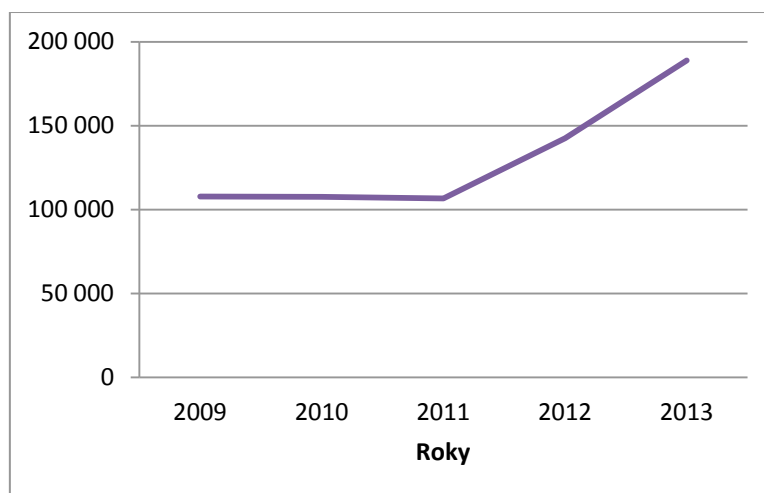
Výsledek hospodaření běžného období, mimo to kdy společnost vykazovala ztrátu, se část vždy převedla do zákonného rezervního fondu a zbytek byl převeden do nerozdělného zisku minulých let.

Obrázek 3.2 Vlastní kapitál



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Obrázek 3.3 Vývoj tržeb



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Podle Obrázku 3.2 je značné, že výsledek hospodaření běžného období je velmi nestabilní, kdy v roce 2012 nastala největší změna oproti roku 2009, a to o 221,82%. Tento extrém by mohl být způsobený dokončením modernizace výrobního zařízení závodu v Dolním Němčí. V souvislosti s obnovou strojního vybavení a zvýšení výrobní kapacity vzrostl obrat závodu,

jak je uvedeno ve výroční zprávě z roku 2012, což podle Obrázku 3.3 je v souladu s vývojem tržeb za prodej vlastních výrobků.

Obrázek 3.2 hospodářského výsledku minulých roků má dva extrémy v roce 2011 a 2013. V těchto letech došlo k **mimořádným** výplatám dividend společnosti v částkách 90 mil. Kč a následně 120 mil. Kč, jak je uvedeno ve výročních zprávách. Po očištění těchto položek by k mimořádným extrémům nedošlo.

3.3.2. Vertikální analýza rozvahy

V následující Tabulce 3.3 je zobrazena vertikální analýza celkových aktiv. Největší podíl na celkových aktivech mají za analyzované období 2009 – 2013 oběžná aktiva. V průměru se procenta pohybují kolem 60% z celkových aktiv. Kvůli převaze právě oběžných aktiv, budou dále rozebrána v následujících odstavcích.

Tabulka 3.3 Vertikální analýza rozvahy

	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
DM	43,22%	38,15%	39,23%	35,10%	38,97%
DHM	43,08%	38,06%	39,02%	34,90%	38,59%
Stavby	36,06%	33,14%	33,44%	29,37%	32,04%
Oběžná aktiva	55,97%	61,04%	60,12%	64,33%	60,30%
Zásoby	36,87%	30,79%	36,08%	33,04%	33,13%
Dlouhodobé pohledávky	1,64%	1,55%	1,47%	1,50%	1,71%
Krátkodobé pohledávky	15,86%	8,17%	5,45%	5,45%	5,64%
Pohledávky z obchodních vztahů	13,12%	6,66%	3,57%	4,33%	4,16%
Finanční majetek	1,59%	20,53%	17,11%	24,35%	19,82%
Účty v bankách	1,06%	20,15%	16,55%	23,91%	19,35%
Ostatní aktiva	0,81%	0,81%	0,66%	0,56%	0,73%

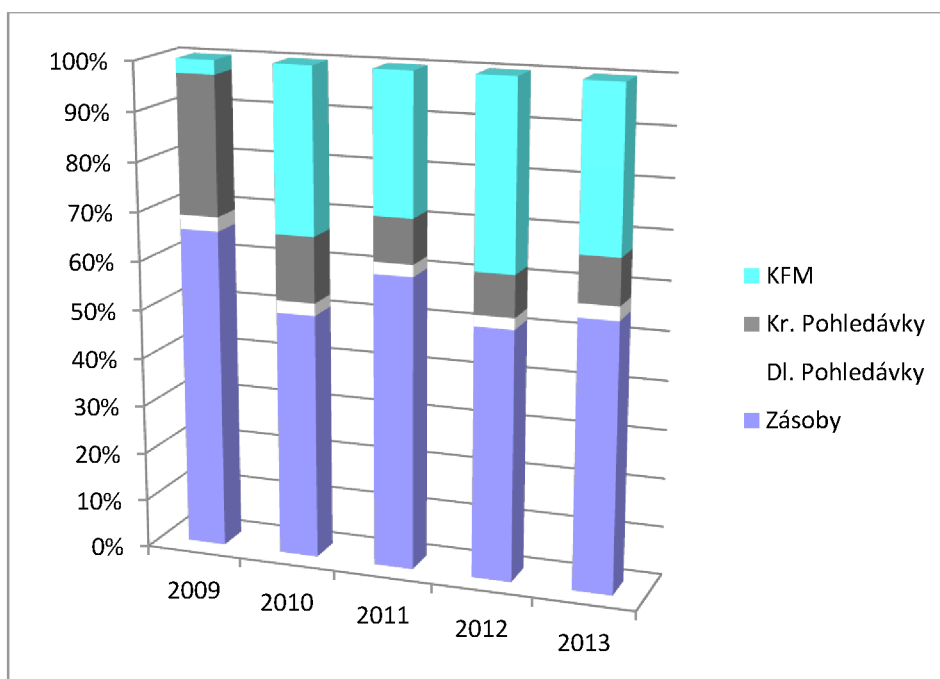
Zdroj: Vlastní výpočty

V následujícím Obrázku 3.4 je zobrazen vývoj oběžných aktiv, kde je na první pohled viditelné, že největší část těchto aktiv tvoří zásoby a materiál, což signalizuje výrobní a obchodní podnik – těmito činnostmi se společnost Baťa, a.s. zabývá.

Avšak největší změnu zaznamenaly krátkodobé pohledávky v roce 2010, kdy byly vymoženy pohledávky z obchodních vztahů, a tím vzrostla výše účtu v bance společnosti

Baťa, a.s., která tuto výši peněžních prostředků udržují i dosud. Společnost by měla udržovat peněžní prostředky na účtu v bance, např. aby byl podnik schopen splácet závazky vůči dodavatelům apod., ale na druhou stranu příliš velké množství peněžních prostředků je zbytečné, protože peníze „stojí“ v podniku a nevydělávají. Tyto peníze by měly být nejspíše dále investovány.

Obrázek 3.4 Oběžná aktiva



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

V následující Tabulce 3.4 je zobrazena vertikální analýza pasiv. Na první pohled je zjevné, že struktura pasiv se za sledované období nijak výrazně neměnila. Společnost využívala k financování především vlastní kapitál – a to v průměru kolem 80 %, což znamená, že podnik je financován z vlastních zdrojů, a tím potvrzuje výrobní podnik, u kterého je samofinancování významné.

Tabulka 3.4 Vertikální analýza pasiv

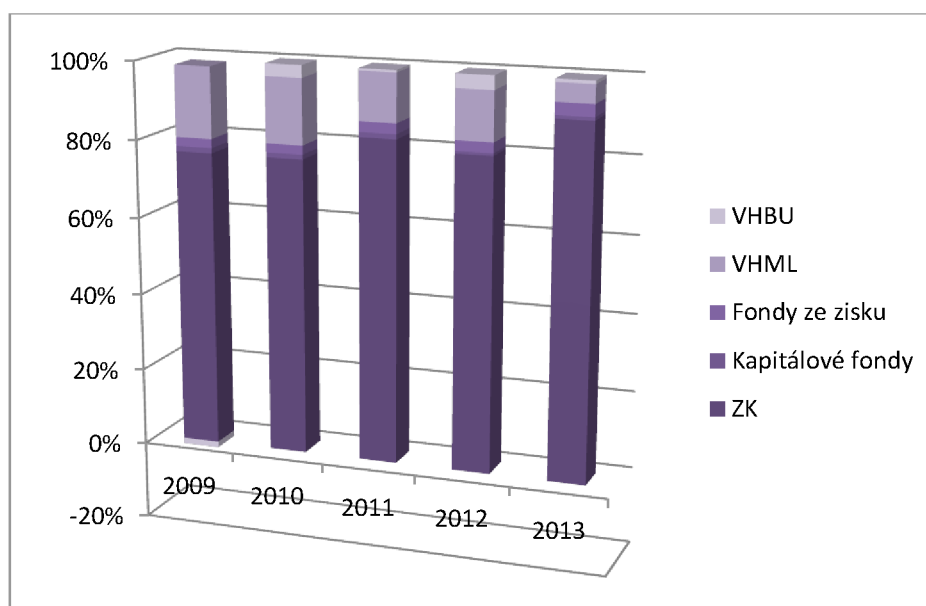
	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	79,55%	82,67%	78,76%	79,04%	80,50%
Hospodářský výsledek minulých let	15,08%	13,92%	9,79%	9,96%	3,78%
Nerozdělený zisk minulých let	15,08%	13,92%	9,79%	9,96%	3,78%
CIZÍ ZDROJE	18,61%	16,09%	20,11%	19,66%	18,12%
Krátkodobé závazky	13,29%	15,71%	19,73%	19,43%	17,85%
Závazky z obchodních vztahů	6,78%	8,85%	12,35%	12,17%	10,07%
Bankovní úvěry a výpomoci	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	5,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OSTATNÍ PASIVA	1,83%	1,24%	1,13%	1,30%	1,38%

Zdroj: Vlastní výpočty

A proto v dalším Obrázku 3.5 je vlastní kapitál podobněji rozebrán na další položky, které jsou součástí vlastního kapitálu. Nejvýraznější změny jsou zaznamenávány u výsledku hospodaření minulých let, konkrétně v roce 2013, který se výrazně snížil oproti minulým rokům, kdy společnost vyplátila mimořádné dividendy, jak tuto skutečnost dokládá ve výroční zprávě společnosti Baťa a.s. z roku 2013.

Jediným rokem, kdy byl výsledek hospodaření záporný, je rok 2009. Výrazným negativním faktorem se stala pokračující hospodářská krize, která odstartovala v roce 2008. Tato krize způsobila výrazný pokles poptávky v kombinaci s rostoucími aktivitami konkurence, zapříčinila propad tržeb a hrubého zisku. Společnost se snažila o úsporná opatření, která měla za následek pokles nákladových položek, avšak nepodařilo se dosáhnout kladného výsledku hospodaření. V následujících letech byly provedeny další kroky, které ztrátu už zamezily. Jedná se například o redukci nákladových položek, optimalizaci kolekce v návaznosti na nové trendy a požadavky trhu, optimalizaci prodejní sítě atd.

Obrázek 3.5 Vlastní kapitál



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

3.3.3. Horizontální analýza výnosů

Horizontální analýza výnosů je provedena za období 2009 – 2013 společnosti Baťa a.s. V následující Tabulce 3.5 je tato analýza zachycena pomocí bazických indexů, kde základním rokem byl zvolen rok 2009.

Tabulka 3.5 Horizontální analýza výnosů

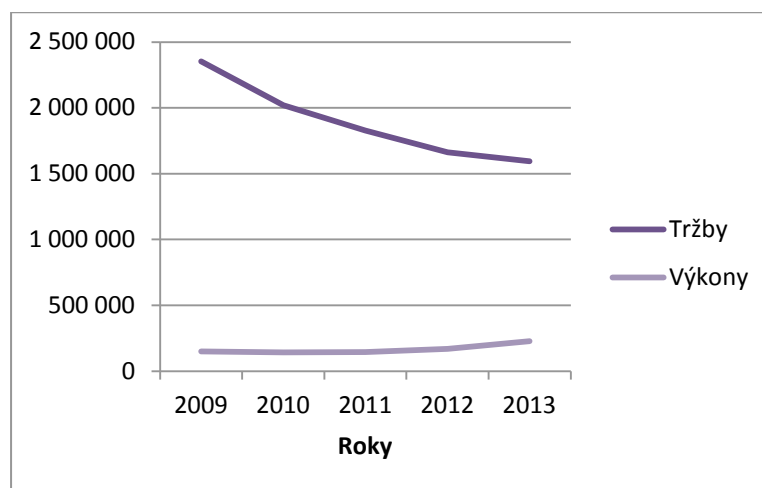
	2009	2010	2011	2012	2013
Výnosy	100%	85,25%	77,30%	73,06%	71,53%
Provozní výnosy	100%	86,50%	79,14%	74,53%	73,44%
Tržby za prodej zboží	100%	85,88%	77,74%	70,66%	67,76%
Výkony	100%	95,47%	97,09%	111,89%	151,70%
Tržby z prodeje DM a mat.	100%	77,23%	220,64%	1262,65%	663,82%
Ostatní provozní výnosy	100%	113,01%	115,24%	55,69%	31,02%
Finanční výnosy	100%	53,87%	30,95%	35,96%	23,26%
Výnosové úroky	100%	66,67%	283,74%	743,09%	611,38%
Ostatní finanční výnosy	100%	53,86%	30,64%	35,08%	22,53%

Zdroj: Vlastní výpočty

Největší pokles výnosů nastal v roce 2013, kdy poklesly o 28,47%. V tomto roce výrazný pokles způsobily především tržby za prodej zboží. Tržby v tomto roce poklesly

z důvodu snížení poptávky v kombinaci s rostoucími aktivitami konkurenčních podniků. Avšak co se týče výkonů společnosti, ty naopak vzrostly, jak je zobrazeno v následujícím Obrázku 3.6. Tato skutečnost může být způsobena tím, že společnost Baťa a.s., co se týče vlastního **vyrobeného zboží**, má stále své věrné zákazníky, pro které se snaží vylepšovat produkty a konkurenční společnosti ji v tomto směru neohroží.

Obrázek 3.6 Vývoj tržeb a výkonů

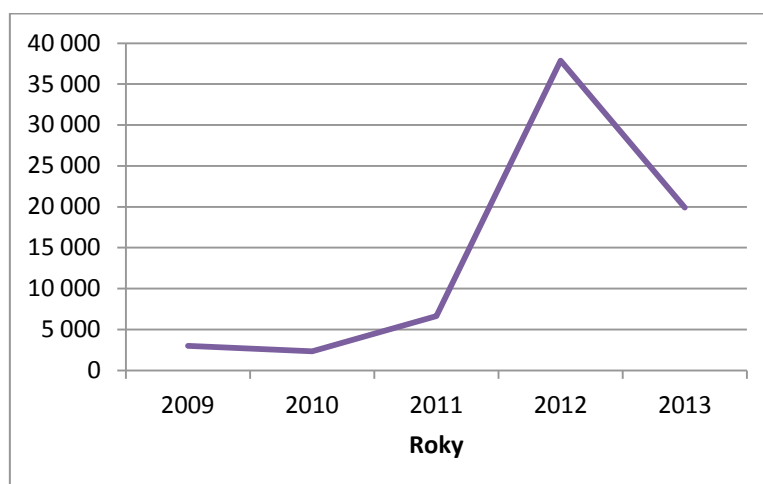


Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Avšak největší změnu za analyzované období představují tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, tato změna je znázorněna v níže uvedeném Obrázku 3.7. Změna mohla být zapříčiněna uzavřením některých prodejen, které nevykazovaly dostatečný zisk. Příčinou mohlo být pravděpodobně i přemístění podnikových prodejen do pronajatých prodejních ploch, které jsou součástí nově vystavených obchodních center.

Co se týče výnosových úroků, tak v předchozí Tabulce 3.5 je zobrazen extrémní změna právě dané položky, ale jejich hodnota je zanedbatelná, proto je zaznamenán tak obrovský nárůst.

Obrázek 3.7 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

3.3.4. Horizontální analýza nákladů

V Tabulce č. 3.6 je zobrazena horizontální analýza nákladů společnosti Baťa a.s. pomocí bazických indexů, kde základním rokem pro výpočty byl zvolen rok 2009.

Tabulka 3.6 Horizontální analýza nákladů

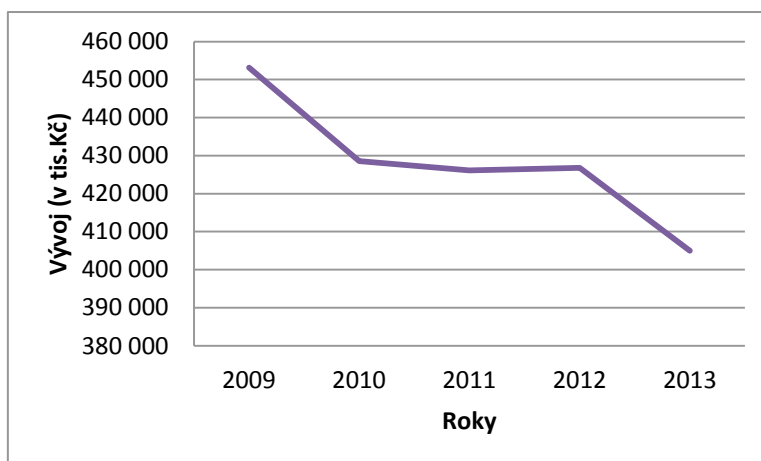
	2009	2010	2011	2012	2013
Náklady	100%	83,94%	77,02%	70,93%	70,76%
Provozní náklady	100%	85,42%	78,53%	72,63%	72,45%
Náklady vynaložené na prodané zboží	100%	82,45%	68,67%	59,73%	57,35%
Výkonová spotřeba	100%	93,19%	102,06%	102,18%	114,55%
Osobní náklady	100%	91,29%	96,50%	92,97%	91,84%
Daně a poplatky	100%	106,36%	112,27%	263,33%	207,27%
Odpisy	100%	87,86%	81,28%	80,97%	76,19%
Zůstatková cena prodané DM a materiálu	100%	33,65%	59,66%	221,70%	98,76%
Ostatní provozní náklady	100%	79,05%	80,58%	67,46%	66,42%
Finanční náklady	100%	51,10%	43,58%	33,33%	33,31%
Nákladové úroky	100%	11,82%	0,10%	0,15%	0,26%
Ostatní finanční náklady	100%	53,83%	46,60%	35,64%	35,61%

Zdroj: Vlastní výpočty

Kvůli prohlubující se ztrátě byly učiněny kroky již od roku 2010, jež měly tuto ztrátu zamezit. Výrazně se snížily náklady vynaložené na prodané zboží nebo také osobní náklady, které byly nejnižší za analyzované období právě v roce 2010. Vysoký pokles zaznamenávají i nákladové úroky, které po splacení bankovních úvěrů značně klesly. Společnost využívá především vlastní zdroje k financování.

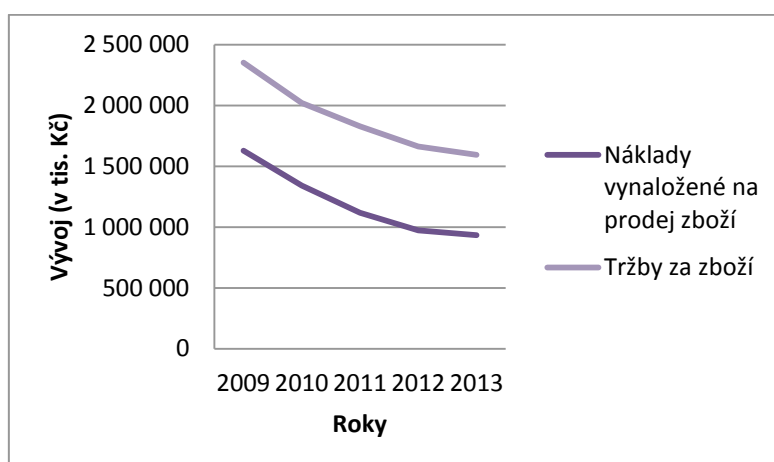
Další významný pokles vykazují náklady vynaložené na prodané zboží, které ale jsou v souladu s vývojem tržeb za zboží, které v analyzovaném období klesá, což je uvedeno v níže uvedeném Obrázku 3.9. Naopak výkonová spotřeba vzrostla o necelých 15% oproti základnímu roku 2009. Tyto náklady jsou opět v souladu s výkony společnosti Baťa, jak je uvedeno v následujícím Obrázku 3.10.

Obrázek 3.8 Vývoj přidané hodnoty



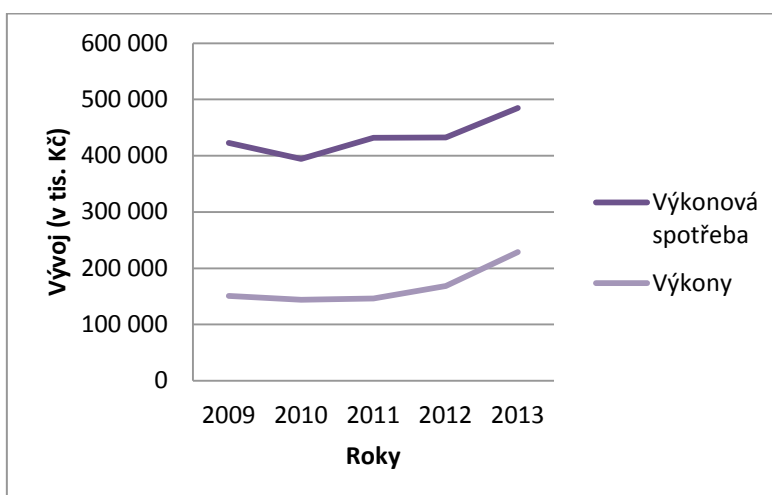
Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Obrázek 3.9 Vývoj nákladů a tržeb za zboží



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Obrázek 3.10 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

3.3.5. Vertikální analýza výnosů

Níže uvedená Tabulka 3.7 představuje vertikální analýzu výnosů. Za analyzované období se poměr provozních výnosů, finančních výnosů a mimořádných výnosů vůči celkovým výnosům výrazně nemění. Mimořádné výnosy nejsou vyčísleny v Tabulce 3.7, jelikož představují 0% z celkových výnosů. Výraznější změna nastává v roce 2012 v tržbách z prodeje dlouhodobého majetku, jak je zobrazeno v Obrázku 3.11. V tomto roce byly prodány prodejní prostory společnosti Baťa a.s. Podnikové prodejny se spíše koncentrují do nově vystavených obchodních center, které se nacházejí v blízkosti stávajících obchodů společnosti Baťa, a.s..

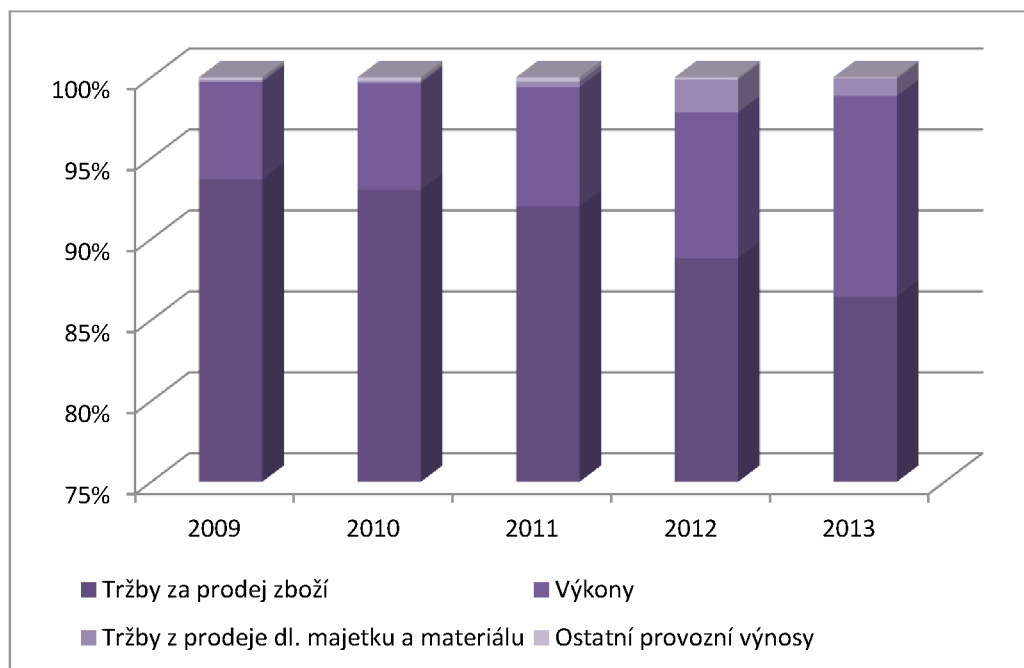
Tabulka 3.7 Vertikální analýza výnosů

Výnosy	100%	100%	100%	100%	100%
Provozní výnosy	96%	98%	98%	98%	99%
Tržby za prodej zboží	90,12%	90,78%	90,63%	87,16%	85,37%
Výkony	5,78%	6,47%	7,26%	8,85%	12,25%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,11%	0,10%	0,33%	1,99%	1,07%
Ostatní provozní výnosy	0,18%	0,23%	0,26%	0,13%	0,08%
Finanční výnosy	4%	2%	2%	2%	1%
Výnosové úroky	0,00%	0,00%	0,02%	0,05%	0,04%
Ostatní finanční výnosy	3,81%	2,41%	1,51%	1,83%	1,20%

Zdroj: Vlastní výpočty

Dále výkony představují změnu o necelých 7%, jak je zobrazeno v následujícím Obrázku 3.11. Znamená to, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb roste a jak již bylo uvedeno výše, společnost Baťa a.s. má své stálé spotřebitele a snaží se je uspokojovat i v takové míře konkurenčních podniků.

Obrázek 3.11 Provozní výnosy



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

3.3.6. Vertikální analýza nákladů

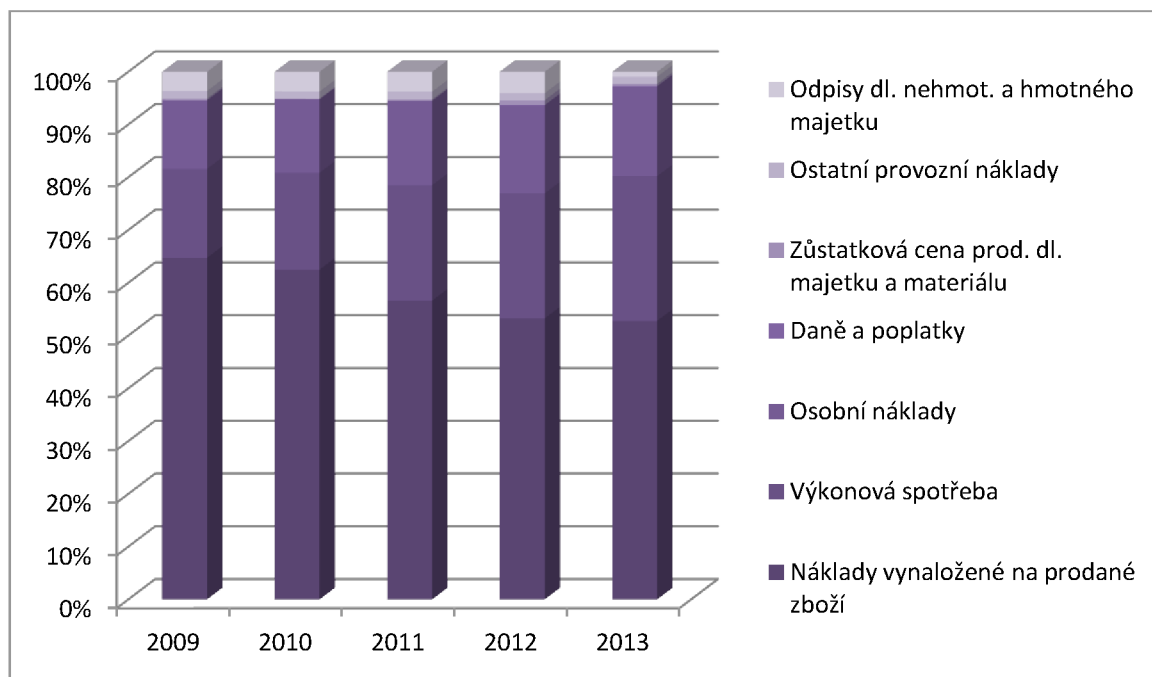
Vertikální analýza nákladů zaznamenává znovu téměř neměnné poměry vůči celkovým nákladům. Provozní náklady se podílí nejvíce na celkových nákladech, a to v průměru kolem 97% jak je uvedeno v Obrázku 3.12. Nejvýznamnější složkou provozních nákladů jsou náklady vynaložené na prodané zboží společně s výkonovou spotřebou. Osobní náklady byly nejnižší v roce 2009, kdy se společnost rozhodla o redukci nákladových položek z důvodu úsporných opatření kvůli nedosažení uspokojivého výsledku.

Tabulka 3.8 Vertikální analýza nákladů

Náklady	100%	100%	100%	100%	100%
Provozní náklady	96%	97,38%	98%	97,98%	98%
Náklady vynaložené na prodané zboží	61,95%	60,85%	55,23%	52,17%	50,21%
Výkonová spotřeba	16,11%	17,88%	21,34%	23,20%	26,07%
Osobní náklady	12,46%	13,55%	15,61%	16,33%	16,17%
Daně a poplatky	0,03%	0,03%	0,04%	0,09%	0,07%
Odpisy DNM a DHM	3,49%	3,65%	3,68%	3,98%	3,76%
Zůstatková cena pDM, materiálu	0,29%	0,11%	0,22%	0,89%	0,40%
Ostatní provozní náklady	1,38%	1,30%	1,45%	1,31%	1,30%
Finanční náklady	4,30%	2,62%	2,43%	2,02%	2,03%
Nákladové úroky	0,28%	0,04%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostatní finanční náklady	4,02%	2,58%	2,43%	2,02%	2,02%

Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 3.12 Provozní náklady



Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

4. Hodnocení finančního zdraví společnosti

V následující kapitole je provedena finanční analýza společnosti Baťa, a.s. pomocí poměrové analýzy a srovnána s hodnotami odvětví za období 2009 – 2013. Poté je použita metoda postupných změn u pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

4.1. Poměrová analýza

V této části podkapitoly je provedena poměrová analýza společnosti Baťa a.s. za období 2009 – 2013. Analýza je provedena pomocí vybraných ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti.

4.1.1. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou rozčleněny do dvou grafů, a to na graf, který udává dobu obratu a graf, který zobrazuje rychlost obratu. Tyto grafy se nachází v Obr. 4.3 a 4.4. Poté jsou přesně vyčísleny v Tabulce 4.1 hodnoty ukazatelů a vstupní data, která byla použita pro výpočet těchto ukazatelů za analyzované období 2009 – 2013.

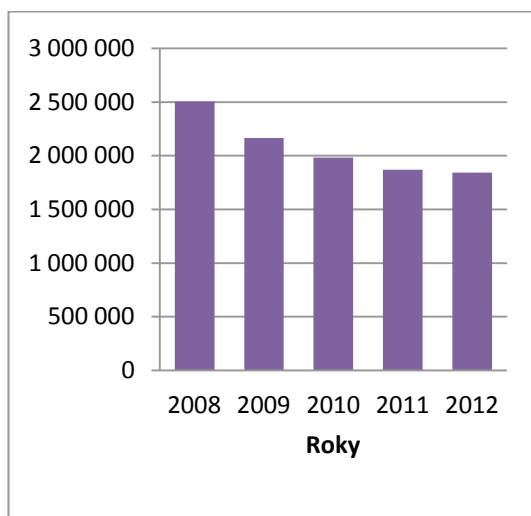
Pro výpočet těchto ukazatelů byly použity tržby, které jsou tvořeny součtem tržeb z prodeje zboží, výkonů a tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

Tabulka 4.1 Vstupní data pro ukazatele aktivity

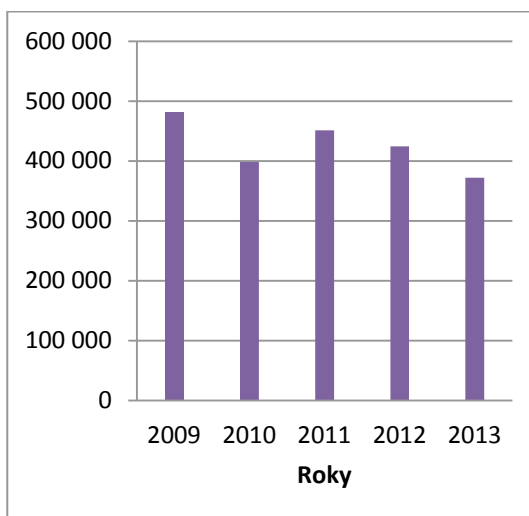
	2009	2010	2011	2012	2013
Vstupní data					
Tržby	2 505 996	2 166 421	1 981 604	1 868 579	1 842 464
Aktiva	1 302 950	1 293 247	1 249 655	1 283 866	1 121 947
Zásoby	480 436	398 168	450 889	424 215	371 712
Pohledávky	228 074	125 679	86 532	89 123	82 452
Závazky	173 130	203 189	246 548	249 461	200 220
Ukazatele aktivity					
DO zásob – Baťa	69,02	66,16	81,91	81,73	72,63
DO zásob - odvětví	33,93	32,14	31,88	32,67	33,57
DO pohledávek – Baťa	32,76	20,88	15,72	17,17	16,11
DO závazků – Baťa	24,87	33,76	44,79	48,06	39,12
DO aktiv – Baťa	187,18	214,90	227,03	247,35	219,22
RO aktiv – Baťa	1,92	1,68	1,59	1,46	1,64
RO aktiv - odvětví	2,06	2,12	2,14	2,09	2,07

Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.1 Vývoj tržeb

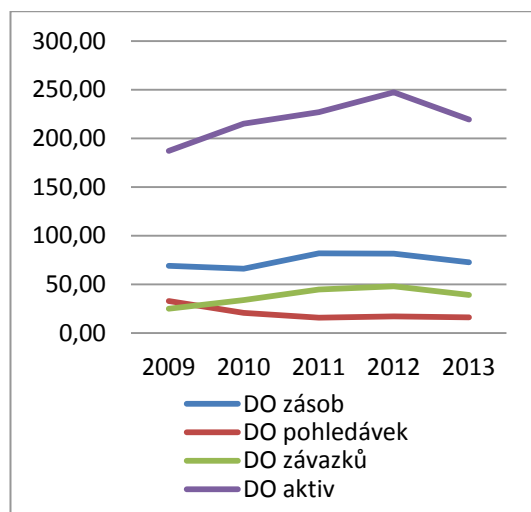


Obrázek 4.2 Vývoj zásob

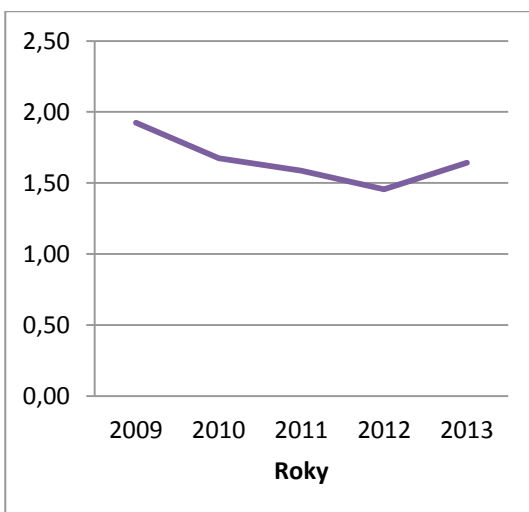


Zdroj: Výkazy společnosti Baťa a.s.

Obrázek 4.3 Doba obratu



Obrázek 4.4 Obrátka celkových aktiv



Zdroj: Vlastní výpočty

V Tabulce 4.1 jsou uvedeny vstupní hodnoty pro výpočet **doby obratu zásob**, které jsou získány z výročních zpráv společnosti Baťa, a.s. a hodnoty tohoto ukazatele za období 2009 – 2013. Doba obratu zásob se výrazně změnila v roce **2011**, kdy se zvýšila o necelých 16 dnů, což bylo zapříčiněno poklesem tržeb, jak je zobrazeno v Obrázku 4.1, tak i značným nárůstem zásob, který se nachází v Obrázku 4.2. Od tohoto roku se vyvíjí opět pozitivně, tedy klesají hodnoty tohoto ukazatele, což způsobila reorganizace společnosti s cílem optimalizace řízení zásob – zásoby se snižují. Pro podnik je tedy důležité, aby zásoby byly jednou z nejrychlejších obíhající složkou oběžných aktiv, jelikož není žádoucí, aby společnost měla dlouhodobé zásoby. Což při srovnání s odvětvím, má společnost velké rozdíly v hodnotách tohoto

ukazatele. Analyzovaná společnost Baťa a.s., má za celé období horší hodnoty než odvětví. Tento rozdíl by mohl být vysvětlen tím, že v odvětví značně převládá podíl dlouhodobého majetku nad celkovými aktivy, kdežto společnost Baťa vlastní převážně oběžná aktiva, kde největší roli hrají právě zásoby, jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze aktiv.

Podle Tabulky 4.1 se ukazatel **doby obratu pohledávek** výrazně změnil v roce 2010 o 13 dnů, což je žádoucí pro tento ukazatel. Příčinou změny bylo splacení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Tyto pohledávky mohly být vymoženy specializovanou firmou nebo exekutorským úřadem. Od tohoto roku se ukazatel vyvíjí i nadále pozitivně, to znamená, že ukazatel klesá. Pravděpodobně se společnost rozhodla k poskytnutí skonta odběratelům, což by pozitivně ovlivnilo dobu obratu pohledávek. Zároveň by toto opatření mělo vliv na snížení tržeb, což společnost splňuje, jak je zobrazeno na Obrázku 4.1. U tohoto ukazatele nebylo možné srovnat s odvětvím, jelikož hodnoty převzaté z internetových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu obsahují krátkodobé i dlouhodobé pohledávky dohromady, tudíž nebylo možné vypočítat tento ukazatel pro odvětví.

Ukazatel **doby obratu závazků** vypovídá o době, po kterou společnosti neplatí své závazky a využívá tak tedy obchodní úvěr od dodavatelů. Nejnižší hodnoty ukazatele doby obratu závazků společnosti Baťa a.s. za období 2009 – 2013 byla právě v počátečním roce 2009. Od této doby dochází k růstu ukazatele, který je způsoben klesajícími tržbami. Relativně výrazný pokles poptávky v kombinaci s rostoucími aktivitami konkurence zapříčinil propad tržeb, jak je uvedeno ve výroční zprávě společnosti Baťa a.s. Tento ukazatel je často spojován s ukazatelem doby obratu pohledávek. Mělo by platit, že doba obratu pohledávek je nižší než doba obratu závazků. Toto pravidlo solventnosti platí s výjimkou roku 2009. Postup jak by společnost měla plnit závazky z obchodních vztahů je rozděleno dle dodavatelů, a to na tuzemské a zahraniční. Tuzemským dodavatelům by měl podnik platit již do 30 dnů, ale u zahraničních dodavatelů se podařilo domluvit až 90 denní splatnost, jak uvádí ve výročních zprávách. Tento princip nelze jednoznačně určit, zda je splněn, jelikož ve výpočtech jsou zahrnuty jak tuzemské, tak zahraniční závazky. Porovnání doby obratu závazků s odvětvím opět nelze provést, jelikož údaje, které jsou zveřejněny na webových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu nezahrnují hodnoty závazků z obchodních vztahů, jsou zde údaje pouze o souhrnných krátkodobých závazcích.

Ukazatel **doby obratu aktiv** je ovlivňován zásobami a vývojem tržeb, přičemž vývoj tržeb je znázorněn v Obrázku 4.1. Pro společnost je důležité, aby hodnoty doby obratu aktiv

byly co nejmenší. Jelikož se jedná jen o obrácenou hodnotu ukazatele, jsou i grafy opačné jak je vidět z Obrázku 4.3. Hodnoty ukazatele by měly v čase klesat, což se podniku daří až v posledním analyzovaném roce. Od roku 2009 hodnoty ukazatele klesaly především v důsledku snižování výnosů společnosti. Ukazatel **rychlosti obrátu aktiv** měří intenzitu využití celkového majetku. Podle Obrázku 4.3 je patrné, že ukazatel mírně klesá, což pro tento ukazatel žádoucí není. Avšak hodnoty se pohybují v průměru kolem 1,5, to znamená, že se aktiva „obrátila“ celkem 1,5 krát. Za analyzované období společnosti byly hodnoty vyšší než 1, což signalizuje podnik, který je tvořen převážně oběžnými aktivy. Hodnoty tohoto ukazatele společnosti Baťa nedosahovaly takové úrovně jako odvětví, což znamená, že společnost si vedla po celé analyzované období hůře.

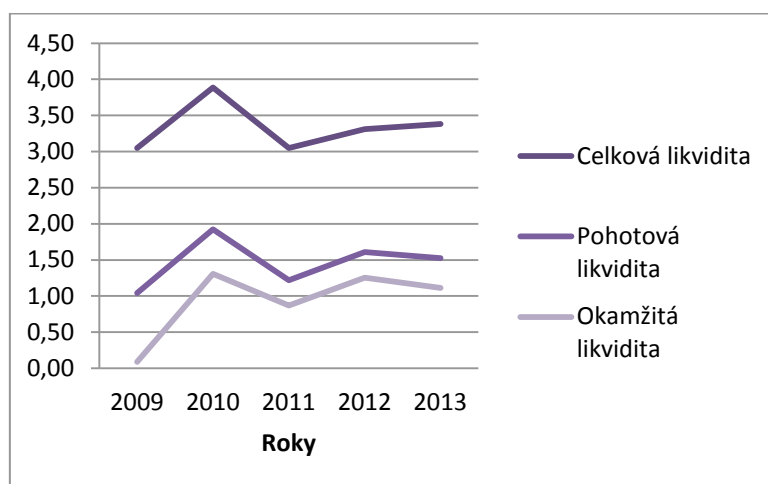
4.1.2. Ukazatele likvidity

V následujících odstavcích jsou rozebrány tři ukazatele likvidity, a to ukazatele celkové likvidity, pohotové likvidity a okamžité likvidity za období 2009 - 2013 společnosti Baťa a.s. Pro jednotlivé výpočty byly použity údaje z výročních zpráv společnosti, které jsou uvedeny v následující Tabulce 4.3 pro vybrané ukazatele. Vypočítané hodnoty těchto ukazatelů jsou rovněž zobrazeny v Obrázku 4.5.

Tabulka 4.2 Vstupní data pro ukazatele likvidity

	2009	2010	2011	2012	2013
Vstupní data					
Oběžná aktiva	729 223	789 381	751 267	825 958	676 538
Krátkodobé závazky	239 253	203 189	246 548	249 461	200 220
Zásoby	480 436	398 168	450 889	424 215	371 712
KFM	20 713	265 534	213 846	312 620	222 374
Ukazatele likvidity					
Celková likvidita	3,05	3,88	3,05	3,31	3,38
Celková likvidita - odvětví	1,01	1,25	1,14	1,08	1,06
Pohotová likvidita	1,04	1,93	1,22	1,61	1,52
Pohotová likvidita - odvětví	0,58	0,71	0,64	0,60	0,62
Okamžitá likvidita	0,09	1,31	0,87	1,25	1,11
Okamžitá likvidita - odvětví	0,16	0,29	0,24	0,23	0,22
Zdroj: Vlastní výpočty					

Obrázek 4.5 Ukazatele likvidity



Zdroj: Vlastní výpočty

Ukazatel **celkové likvidity** by měl být stabilní, což vypočítané hodnoty splňují, kromě roku 2010, kdy se hodnota ukazatele dostala až k 3,88. Tento extrém je způsoben zvýšením oběžných aktiv a úbytkem krátkodobých závazků, jak je uvedeno v Tabulce 4.2. V tomto roce byly splaceny obchodní pohledávky, a proto se zvýšil běžný účet společnosti. V ostatních letech ukazatel zůstává stabilní a pohybuje se kolem hodnoty 3, což při srovnání s hodnotami odvětví je nadprůměrné. U odvětví se ukazatel pohyboval dokonce pod doporučovanou hranicí 1,5. Tento ukazatel má hlavní slabinu v tom, že zahrnuje i zásoby, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem, nemusí být ihned převoditelné na peněžní prostředky. Grafy pohotové a okamžité likvidity kopírují celkovou likviditu jen v jiných hodnotách. Vysvětlením může být právě výše zásob, která u společnosti Baťa a.s. tvoří pro analyzované období výraznou převahu nad ostatními složkami aktiv. Vzhledem k tomu, že analyzovaná společnost je podnikem výrobním, lze čekat, že bude disponovat vyšším množstvím zásob, tudíž i hodnoty likvidity jsou vyšší.

Hodnota ukazatele **pohotové likvidity** byla nejvyšší v roce 2010, dosahovala 1,93, kdy se výrazně zlepšila finanční a platební situace podniku Baťa a.s. Od tohoto roku hodnoty spíše klesají, což žádoucí není, ale při takové výši nelze tuto skutečnost hodnotit negativně. Velké výkyvy jsou způsobeny změnami zásob, které tento ukazatel zcela ovlivňují. Od roku 2010 byla totiž zavedena reorganizace zásob, aby vedle k jejich snížení, což se podniku také daří. Od téhož roku 2010 hodnoty analyzovaného ukazatele překročily i doporučenou hranici. Při porovnání s hodnotami odvětví, dosahovaly mnohem vyšších hodnot než samotné odvětví, přičemž hodnoty odvětví se za analyzované období pohybovaly dokonce pod minimální doporučenou hranicí 1.

Doporučovaná hodnota **hotovostní likvidity** je 0,2, a té se společnost přibližovala pouze v jednom roce, a to 2009, kdy společnost v tomto roce využívala úvěr od Unicredit bank (kontokorentní úvěr) – proto v roce 2009 peněžní prostředky na bankovních účtech byly nejnižší. V dalších letech již tento úvěr nečerpali, a proto je tato minimální hranice překročena ve všech ostatních letech. V 2010 bylo zaznamenáno zvýšení ukazatele za analyzované období. Navýšení bylo zapříčiněno, jak již bylo uvedeno výše, právě významným vzrůstem peněžních prostředků na bankovních účtech a zároveň jednorázovým splacením pohledávek z obchodních vztahů. Při srovnání, s odvětvím jsou hodnoty ukazatele společnosti Baťa a.s. znovu vyšší než hodnoty odvětví.

4.1.3. Ukazatele zadluženosti a finanční stability

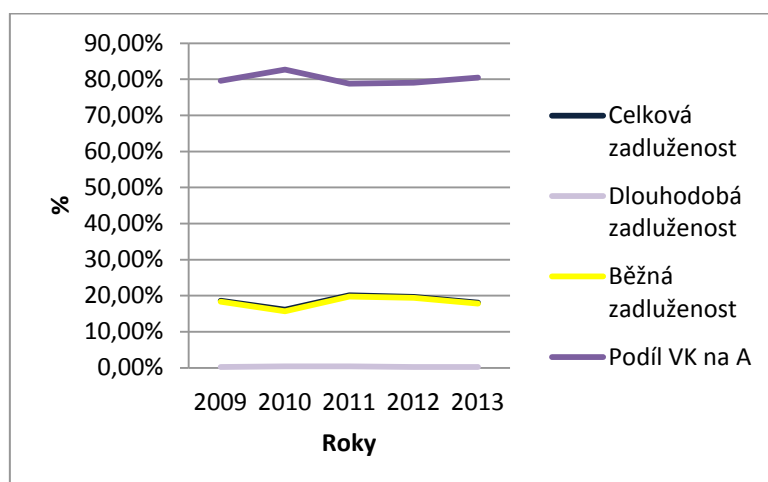
V následující části kapitoly jsou popsány tři ukazatele zadluženosti, a to celková zadluženost, dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost, dále pak dva ukazatele finanční stability. Všechny hodnoty potřebné pro výpočet, které byly získány z výkazů společnosti Baťa a.s. za rok 2009-2013, jsou zobrazeny v Tabulce 4.3 a vypočítané hodnoty jsou zobrazeny v Obrázku 4.6.

Tabulka 4.3 Vstupní data pro ukazatele zadluženosti a finanční stability

	2009	2010	2011	2012	2013
Vstupní data					
Aktiva	1 302 950	1 293 247	1 249 655	1 283 866	1 121 947
Cizí kapitál	242 522	208 084	251 329	252 445	203 286
Dlouhodobý cizí kapitál	3 269	4 895	4 781	2 984	3 066
Krátkodobý cizí kapitál	239 253	203 189	246 548	249 461	200 220
Vlastní kapitál	1 036 527	1 069 071	984 214	1 014 789	903 191
Ukazatele					
Celková zadluženost	18,61	16,09	20,11	19,66	18,12
Celková zadluženost - odvětví	59,48	57,20	60,08	61,19	62,30
Dlouhodobá zadluženost	0,25	0,38	0,38	0,23	0,27
Běžná zadluženost	18,36	15,71	19,73	19,43	17,85
Podíl VK na A	79,55	82,67	78,76	79,04	80,50

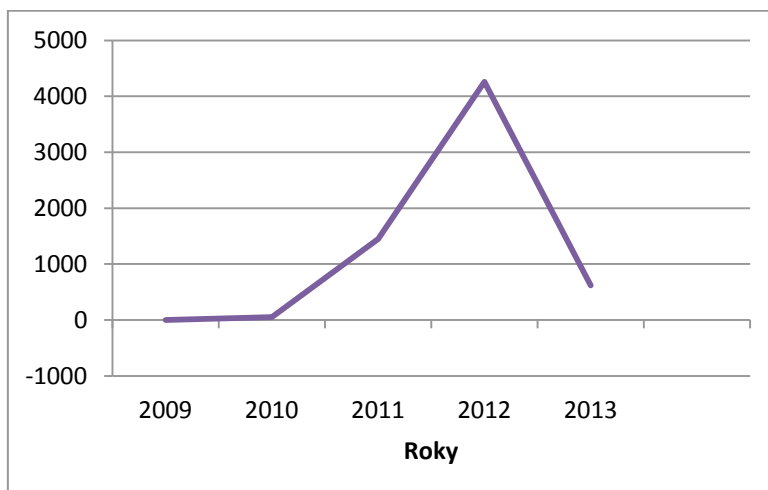
Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.6 Ukazatele zadluženosti a finanční stability



Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.7 Vývoj ukazatele úrokového krytí



Zdroj: Vlastní výpočty

Celková zadluženost za analyzované období 2009 – 2013 je nízká, jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze pasiv. Zde bylo jen potvrzeno, že cizí zdroje tvoří velmi malou část z celkových pasiv a většina majetku byla financována vlastními zdroji. Vzhledem k tomu, že v současné době společnost využívá cizí zdroje jen v minimální výši, lze hodnotit pozitivně tak nízkou zadluženost, se kterou je spojeno malé riziko. Avšak kdyby společnost disponovala cizím kapitálem ve větší míře, mohla by rentabilita vlastního kapitálu růst. Společnost Baťa a.s. splatila svůj dlouhodobý bankovní úvěr v roce 2009 a od této doby žádný bankovní úvěr nečerpá. V současné době největší část cizího kapitálu tvoří závazky z obchodních vztahů. Při srovnání s hodnotami odvětví, je zjevné, že společnost Baťa je zadlužená jen ve velmi malé míře.

Ukazatel **dlouhodobé zadluženosti** za analyzované období se ani nepřiblížil 1%, což znamená, že společnost vlastní více krátkodobého cizího kapitálu než cizího kapitálu dlouhodobého. Úplně nejnižší hodnoty dosahuje rok 2012. V tomto roce se hodnota ukazatele nachází na úrovni 0,23% s čímž především souvisí snížení dlouhodobého cizího kapitálu. Tento pokles je spojen s úbytkem rezerv.

Nejvyšší hodnotu **běžná zadluženost** dosahovala znovu v roce 2011, a to 19,73%. Naopak nejnižší hodnoty dosahovaly v roce 2011, a to 15,71%. Tuto nejnižší hodnotu ovlivnila velikost krátkodobého cizího kapitálu, která dosahovala nejnižší hodnoty za analyzované období. Pokles krátkodobého cizího kapitálu zapříčinilo splacení všech krátkodobých úvěrů.

Ukazatel **podílu vlastního kapitálu na aktivech** se od roku 2011 mírně zvyšuje podle Obrázku 4.6, což znamená upevňování finanční stability. Platí také, že společnost z velké části kryje svůj majetek vlastními zdroji a je zcela finančně samostatná.

V Obrázku 4.7 je zobrazen vývoj ukazatele **úrokového krytí**, který je nestabilní. Jak již bylo zmíněno výše, společnost splatila bankovní úvěr v roce 2009, a právě od roku 2010 enormně narostl ukazatel úrokového krytí, jelikož nákladové úroky činí zanedbatelné částky. Naopak v roce 2009 dosahovala hodnota úrokového krytí dokonce záporných hodnot, což souviselo se ztrátou, ve které se podnik nacházel. V tomto případě nebylo možno krýt nákladové úroky. Co se týče srovnání s odvětvím, bylo možné provést jen za rok 2009, protože Ministerstvo průmyslu a obchodu nezveřejnila hodnoty nákladových úroků odvětví. Hodnota tohoto ukazatele pro odvětví se nachází na úrovni 3,03, což při srovnání se společností Baťa je značně vyšší.

4.1.4. Ukazatele rentability

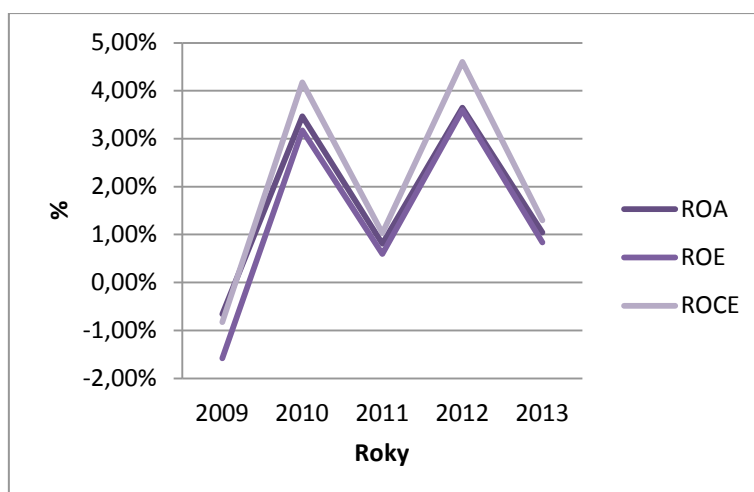
V následujícím Obrázku 4.8 jsou zobrazeny ukazatele rentability aktiv, vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů. Data, která byla použita pro výpočet těchto ukazatelů, se nacházejí v Tabulce 4.4 a byla převzata z výročních zpráv společnosti Baťa a.s. za období 2009 – 2013. V Tabulce 4.4 se také nachází hodnoty ukazatelů rentability za analyzované období.

Tabulka 4.4 Vstupní data pro ukazatele rentability

	2009	2010	2011	2012	2013
Vstupní data					
EBIT	-8 595	44 836	10 153	46 865	11 730
Aktiva	1 302 950	1 293 247	1 249 655	1 283 866	1 121 947
EAT	-16 429	33 910	5 830	36 442	7 578
Vlastní kapitál	1 036 527	1 069 071	984 214	1 014 789	903 191
VK + dlouhodobé dluhy	1 039 796	1 073 966	988 995	1 017 773	906 257
Ukazatele					
ROA	-0,66	3,47	0,81	3,65	1,05
ROE	-1,59	3,17	0,59	3,59	0,84
ROCE	-0,83	4,17	1,03	4,60	1,29

Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.8 Ukazatele rentability



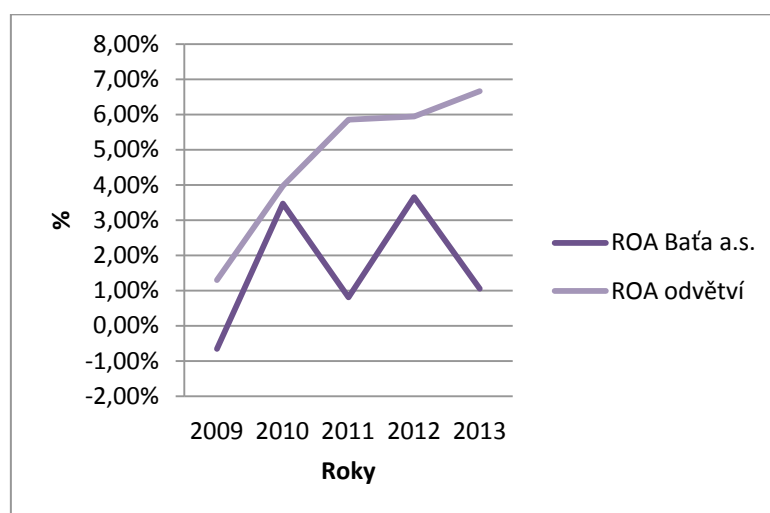
Zdroj: Vlastní výpočty

Podle Obrázku 4.8 je zjevné, že rentabilita dlouhodobých zdrojů dosahuje nejlepších výsledků. Naopak nejhorších výsledků dosahuje rentabilita vlastního kapitálu. Avšak vývoj všech těchto ukazatelů je velmi podobný.

V předchozí Tabulce 4.4 jsou zobrazeny hodnoty ukazatele rentability aktiv. Pro výpočet byl použit EBIT, tedy zisk před úroky a zdaněním, avšak existují různé modifikace výpočtu. Byl použit proto, že není nijak ovlivněn změnami úrokových a daňových sazeb.

V následujícím Obrázku 4.9 je zobrazen vývoj ukazatele rentability aktiv Baťa a.s. spolu s odvětvím, ve kterém je společnost srovnávána. Je patrné, že vývoj ukazatele je značně nestabilní, avšak doporučený vývoj trendu ukazatele by měl být rostoucí. V roce 2009 ukazatel společnosti Baťa a.s. dosahuje i záporné hodnoty ve výši -0,66%. Tato ztráta je vysvětlována hospodářskou krizí, která započala již v roce 2008 a výrazně souvisí s poklesem poptávky spotřebitelů po obuvi. Tudiž se výrazně snížil i hospodářský výsledek společnosti. Tato skutečnost souvisí s vývojem ukazatele rentability aktiv. Nejvyšší změny nastávají v roce 2010 oproti roku 2009 a v roce 2012 oproti roku 2011. Tyto změny úzce souvisí s meziročním nárůstem zisku. Při porovnání výsledků společnosti Baťa a.s. a odvětví je nutné říct, že hodnoty jsou podprůměrné. Největší nesoulad se nachází v roce 2011.

Obrázek 4.9 Porovnání ROA

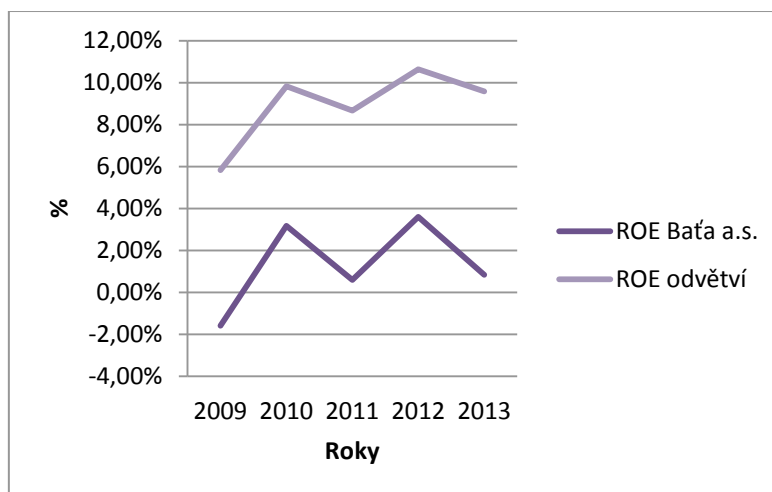


Zdroj: Vlastní výpočty

I ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahoval záporné hodnoty, a to v roce 2009. Naopak nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012, a to 3,59%. Avšak celkově dosahuje tento ukazatel nízkých hodnot. Mělo by platit, že rentabilita vlastního kapitálu je větší než rentabilita aktiv, aby bylo výhodné k financování podniku využít cizí kapitál. U společnosti Baťa rentabilita vlastního kapitálu rentabilitu aktiv nepřevyšuje. Podle uvedeného Obrázku 3.19 společnost Baťa a.s. kopíruje trend odvětví, ale ani v jednom roce nedosahuje analyzovaný podnik daných hodnot jako odvětví, proto lze hodnotit dosažené výsledky rentability vlastního kapitálu jako velmi podprůměrné. Důvodů, proč společnost Baťa a.s. nedosahuje takových hodnot jako odvětví, může být několik, jako například to, že společnost má odlišný podíl cizího kapitálu a vlastního kapitálu k celkové sumě pasiv. Jak již bylo uvedeno v předchozí kapitole u vertikální analýzy, podnik za analyzované období disponuje

ve větší míře vlastním kapitálem. Naopak v odvětví, jak je uvedeno v ročních zprávách na stránkách ministerstva průmyslu a obchodu, že vždy převažují cizí zdroje nad zdroji vlastními.

Obrázek 4.10 Porovnání ROE



Zdroj: Vlastní výpočty

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů vyjadřuje, kolik provozního hospodářského zisku získali z 1 Kč akcionáři a věřitelé. U výpočtu ROCE byly využity dlouhodobé zdroje, což v tomto případě je součet vlastního kapitálu a dlouhodobých dluhů. Vývoj tohoto ukazatele je vyčíslen v Tabulce 4.4. Jako u předchozího ukazatele nejvíce ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů ovlivňuje EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky. Kvůli jeho kolísavosti se velmi výrazně mění i ROCE. Znovu dosahovalo záporné hodnoty v roce 2007 a nejvyšší hodnoty v roce 2012, kdy i zisk byl nejvyšší za analyzované období.

4.2. Pyramidový rozklad ukazatele ROE a analýza odchylek

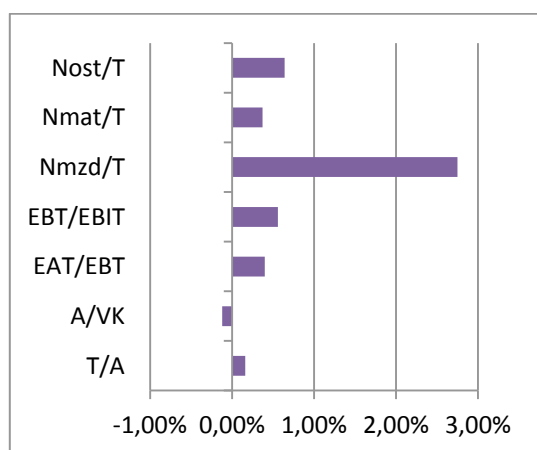
V následující kapitole je proveden rozklad ukazatele ROE, prvního, druhého, třetí i čtvrtého stupně pomocí metody postupných změn. Logaritmická metoda není vhodná, jelikož ROE dosahuje i záporných hodnot a logaritmus není definován pro záporná čísla. Vstupní data jsou uvedena v následující Tabulce 4.5.

Tabulka 4.5 Vstupní data pro pyramidový rozklad

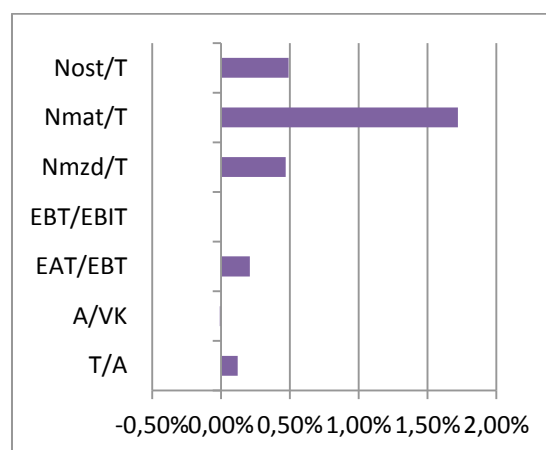
	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT	-8 595	44 836	10 153	46 865	11 730
EBT	-15 946	43 967	10 146	46 854	11 711
EAT	-16 429	33 910	5 830	36 442	7 578
Tržby	16 510 207	12 974 638	12 869 381	11 131 678	19 518 103
Aktiva	1 302 950	1 293 247	1 249 655	1 283 866	1 121 947
VK	1 036 527	1 069 071	984 214	1 014 789	903 191
ROE	-1,59%	3,17%	0,59%	3,59%	0,84%

Zdroj: Vlastní výpočty a výkazy společnosti Baťa a.s.

Obrázek 4.11 Období 2009/2010

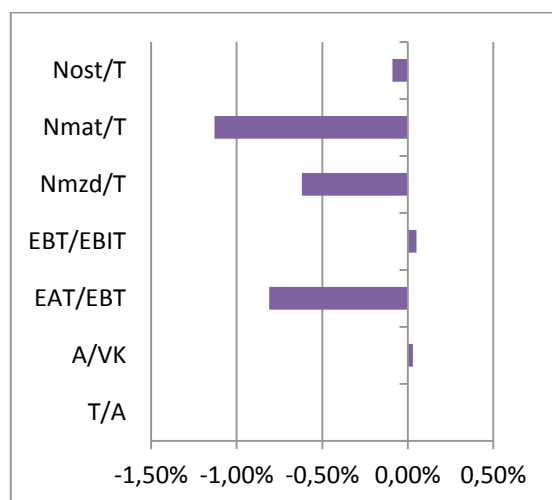


Obrázek 4.13 Období 2011/2012

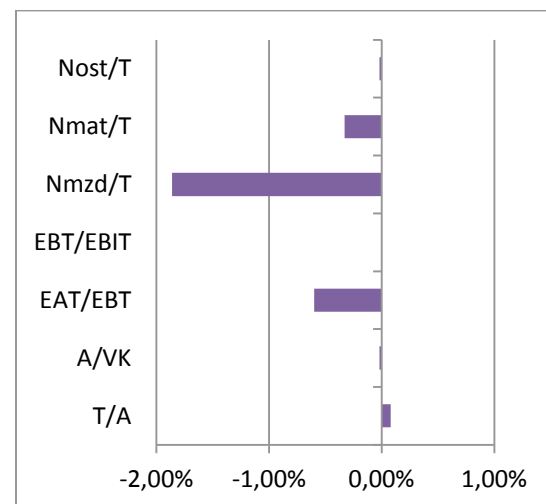


Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.12 Období 2010/2011



Obrázek 4.14 Období 2012/2013



Zdroj: Vlastní výpočty

V roce 2010 se ukazatel ROE zvýšil o 4,76% oproti roku 2009. V tomto období na ukazatel ROE měla pozitivní vliv rentabilita tržeb a obrat aktiv v prvním stupni rozkladu. Naopak negativní vliv, avšak jen zanedbatelný, měla finanční páka ve výši 0,12%. Největší vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla rentabilita tržeb, a to ve výši 5,39%, a proto byla detailně rozložena. Po tomto rozložení je zjevné, že největší vliv zaujala provozní rentabilita, a to ve výši 3,76%, která byla rozložena dále na provozní náklady, kde bylo zjištěno, že změnu nejvíce ovlivnily mzdové náklady, které v tomto roce za analyzované období byly sníženy oproti roku 2009. Sníženy byly také materiální a ostatní náklady společnosti. Ve výroční zprávě z roku 2009 uvádí, že v následujícím roce se budou snažit o snížení nákladových položek, což je potvrzeno.

V následujícím roce 2011 se ROE absolutně snížilo o 2,58 % oproti roku 2010. Tuto změnu pozitivně, avšak se zanedbatelnými procenty, ovlivnil obrat aktiv a finanční páka. Jediným dílčím ukazatelem, který působí negativně je rentabilita tržeb. Vliv byl 2,61%, a proto rentabilita tržeb byla detailněji rozložena na další dílčí ukazatele. Po rozložení bylo zjištěno, že provozní rentabilita nejvíce ovlivňuje negativní změnu rentability tržeb ve výši 1,84%. Po dalším rozložení pro zjištění skutečné příčiny bylo zjištěno, že provozní rentabilitu nejvíce ovlivňují materiální náklady. Růst podílu nákladu materiálu a tržeb byl způsoben růstem výkonové spotřeby. V tomto roce byla zahájena rekonstrukce prodejen společnosti Baťa a.s., což může být právě příčina tohoto poklesu. Oproti minulému roku byly zvýšeny mzdové náklady.

Ukazatel ROE se za období 2011 – 2012 znovu navýšil absolutně o 2,99%. Pozitivně na ukazatel působila rentabilita vlastního kapitálu spolu s obratem aktiv, finanční páka působila negativně, ale opět jen v zanedbatelné míře. Nejvíce na ukazatel rentability vlastního kapitálu působil ukazatel rentability tržeb, který je dále rozložen na dílčí ukazatele. Po rozložení je zřejmé, že nejvyšší vliv na provozní rentabilitu mají materiální náklady. Tyto náklady se zvýšily absolutně o 1,72%. Oproti minulému roku se zvýšily i mzdové náklady.

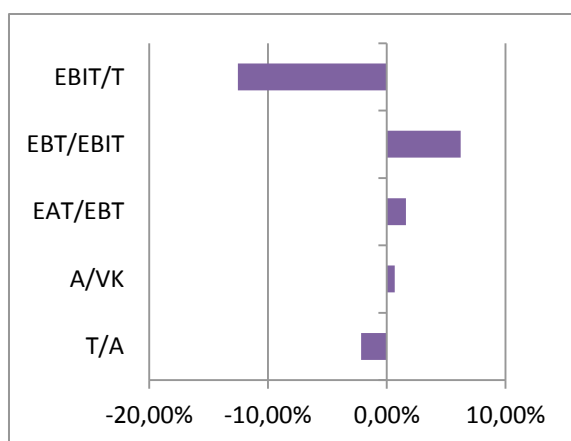
V roce 2013 se ukazatel rentability vlastního kapitálu znovu snížil v absolutním vyjádření o 2,752% oproti roku 2012. Negativní vliv na tuto změnu má finanční páka a rentabilita tržeb, která je opět nejvyšší. Po rozložení tohoto ukazatele je patrné, že tuto změnu ovlivňuje negativně provozní rentabilita tržeb spolu s daňovou redukcí zisku. Ovšem na změně se nejvíce podílí mzdové náklady, které se snížily v absolutním vyjádření o 1,86%.

4.3. Pyramidový rozklad ROE – srovnání společnosti Baťa a.s. s odvětvím

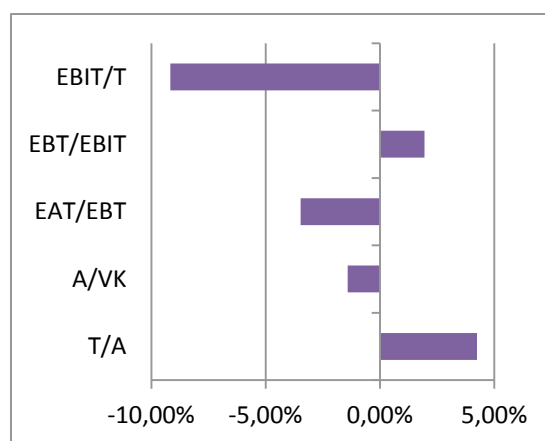
V této kapitole je srovnána společnost Baťa a.s. s odvětvím maloobchodu. Data pro výpočty ukazatelů odvětví a informace, které se týkají daného odvětví, jsou převzaty z Ministerstva průmyslu a obchodu, který každý rok vydává roční zprávy, které jsou zveřejněny na jejich internetových stránkách.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu společnosti Baťa, a.s. a odvětví již bylo srovnáno v předchozí kapitole. Podle dříve uvedeného Obrázku 4.10 bylo zřejmé, že podnik kopíroval odvětví, avšak v nižších hodnotách. V následující analýze je podrobněji rozebráno, které dílčí ukazatele působí na tyto hodnoty a proč společnost Baťa je horší než odvětví. Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu byl vypočítán za každý rok odvětví i společnosti Baťa, a.s. zvlášť a následně byly mezi sebou srovnány za stejné období.

Obrázek 4.15 Období 2009

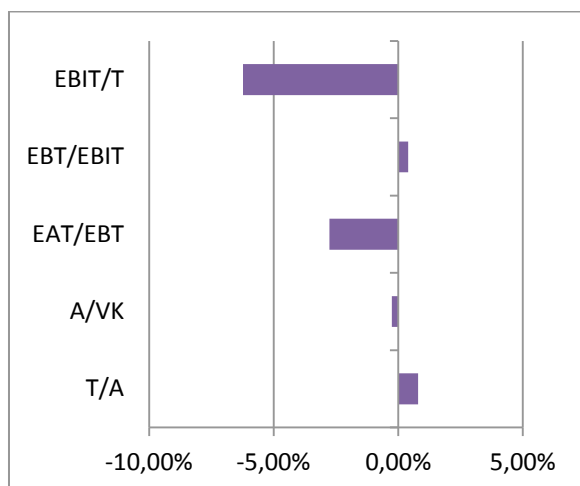


Obrázek 4.16 Období 2010

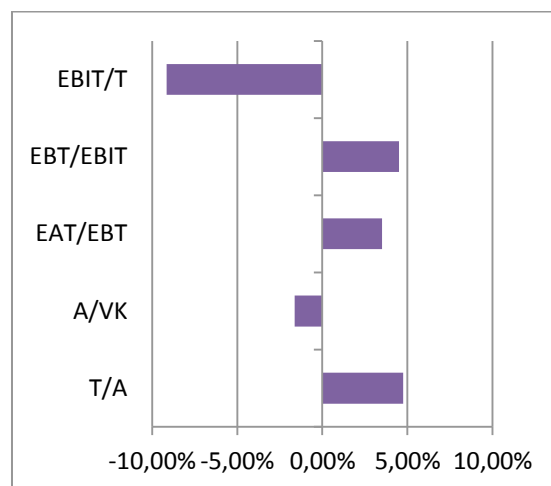


Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.17 Období 2011

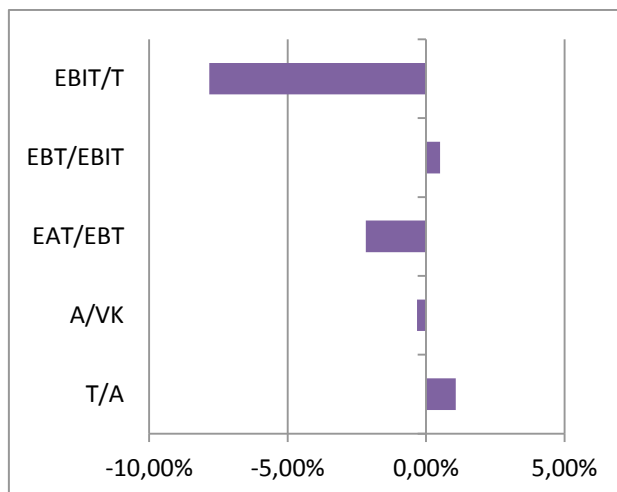


Obrázek 4.18 Období 2012



Zdroj: Vlastní výpočty

Obrázek 4.19 Období 2013



Zdroj: Vlastní výpočty

V roce 2009 bylo zjištěno, že rentabilita vlastního kapitálu společnosti Baťa a.s. je horší o 6,15% než odvětví. Po rozložení na dílčí ukazatele vrcholového ukazatele ROE bylo zjištěno, že největší negativní vliv má rentabilita tržeb, a to ve výši 4,68%, ale i obrat aktiv ve výši 2,15%. Po detailnějším rozkladu ukazatele rentability tržeb bylo zjištěno, že pozitivně působila jak úroková redukce zisku, tak daňová redukce zisku a společnost Baťa byla v tomto ohledu lepší. Avšak nejvíce působí provozní rentabilita a to ve vysoké míře 12,53%, jak již bylo zjištěno v předchozí kapitole, právě osobní náklady jsou velmi vysoké. Tohoto problému si již firma byla vědoma a snížit tyto náklady plánovala, jak již uváděla ve výroční zprávě za rok 2009.

Následující období 2010 představuje změnu ROE společnosti Baťa a.s. oproti odvětví 4,65%. Po rozložení vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele bylo zjištěno, že pozitivní vliv na změnu měl obrat aktiv ve výši 4,24%. Naopak negativní vliv zaznamenává finanční páka ve výši 1,5% a rentabilita tržeb ve výši 7,5%. Nejvyšší vliv byl rozložen na dílčí ukazatele, kde největší negativní vliv znovu zaznamenává provozní rentabilita ve výši 9,17%. Tento rozdíl je sice pořád negativní, ale oproti minulému roku příznivější. Velkou roli zde hrají právě osobní náklady, které firma opravdu snížila, což je potvrzené v předcházející kapitole rozkladu ROE společnosti Baťa.

V tomto roce 2011 se ukazatel ROE společnosti Baťa a.s. oproti odvětví znovu zhoršil o 8,07%, kdy největší negativní vliv měla opět rentabilita tržeb ve výši 8,61%. Pozitivně působil obrat aktiv ve výši 0,81% a znovu negativně i finanční páka. Po rozložení rentability tržeb je zjištěno, že provozní rentabilita působila na vývoj ukazatele negativně ve výši 6,24%, avšak působení provozní rentability je menší než v roce 2010. Negativně působí i daňové břemeno a to ve výši 2,76%, které v předchozích letech nemělo velký význam na změnu rentabilitu tržeb.

V roce 2012 je ukazatel rentability vlastního kapitálu společnosti Baťa horší o 5,41% než vybrané odvětví. Po rozložení vrcholového ukazatele je zjištěno, že obrat aktiv působí kladně a společnost baťa je o 4,76% lepší než odvětví. Ale na prvním místě je stále rentabilita tržeb, která působí negativně ve výši 8,54%. Po rozložení ukazatele rentability na druhý stupeň je viditelné, že znovu provozní rentabilita je to, v čem analyzovaný podnik je horší než srovnávané odvětví.

V roce 2013 je společnost Baťa a.s. znovu horší o 8,74% než odvětví. Po prvním stupni rozkladu je zjištěno, že rentabilitu tržeb ve výši 9,48%, která působí negativně, je třeba rozložit na další stupeň rozkladu. I po posledním rozkladu za analyzované období je stěžejním ukazatelem pro společnost Baťa a.s. provozní rentabilita, a to ve výši 7,83%.

Vzhledem k tomu, že provozní rentabilita tržeb nelze dále rozložit na dílčí ukazatele, kvůli nedostatku informací, lze jen předpokládat, jaké změny by mohla společnost Baťa a.s. provést, aby se přiblížila k hodnotám odvětví. Jak již bylo zmíněno, jako negativní faktor za analyzované období může být označena rentabilita tržeb, která se dále rozkládá na materiální náklady, mzdové náklady a ostatní náklady. Co se týče mzdových nákladů, na ty se společnost zaměřila již v předchozích letech a jejich snižování pravděpodobně dále možné není. Avšak úspora materiálních nákladů by mohla pomoci zvýšit vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu a společnost Baťa by se mohla přiblížit k hodnotám odvětví.

5. Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví společnosti Baťa a.s., neboli provést finanční analýzu za období 2009-2013 v oděvním průmyslu. V této části kapitoly je nutné shrnout nejdůležitější získané poznatky z provedené finanční analýzy.

Z třetí kapitoly, jejímž obsahem byla horizontální a vertikální analýza, bylo zjištěno, že celková aktiva jsou tvořena především oběžnými aktivy, což je pro výrobní společnost žádoucí, kde nejvýznamnější složkou majetku byly zásoby. Společnost by se měla zaměřit na strukturu, množství i na logistické procesy a snížit nízkoobrátkové zásoby. V posledních letech podnik drží velké množství peněžních prostředků v bance, což by měla změnit, např. investováním nebo jiným uložením těchto finančních prostředků. V roce 2010 společnost splatila bankovní úvěr a od této doby už žádný bankovní úvěr nečerpá, tudíž největší podíl na cizích zdrojích mají jen krátkodobé závazky. Co se týče dlouhodobého majetku společnosti, tak zde je nejpodstatnější položkou dlouhodobý majetek hmotný, zejména pozemky a stavby, které se v posledních letech snižují z důvodu přemístění stávajících podnikových prodejen do nově vystavených obchodních center, které jsou pro spotřebitelé atraktivnější, než kamenné obchody. Během analyzovaného období se snižují tržby za prodej zboží, ale zvyšují se tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je hodnoceno pozitivně z pohledu toho, že společnost si udržuje své věrné zákazníky, kteří mají stále zájem o značku Baťa, která má svou dlouholetou tradici.

Ve čtvrté kapitole byla provedena poměrová analýza a srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím. Likvidita se dá zhodnotit pozitivně za celé období, jelikož hodnoty všech analyzovaných ukazatelů splnily minimální doporučené hranice – i když v případě okamžité a pohotové likvidity jsou hranice splněny až od roku 2010. Zároveň je tento rok spojen s největším nárůstem KFM, což způsobilo jednorázové splacení pohledávek. Pro dostání těchto nesplacených pohledávek byly využity externí společnosti. O zadluženosti společnosti se dá hovořit jen minimálně. Společnost od roku 2010 nečerpá žádný bankovní úvěr. Cizí zdroje tvoří jen krátkodobé závazky.

Rentabilita vlastního kapitálu kopírovala trend odvětví, avšak za analyzované období nedosahovala této úrovně. Po celé analyzované období dosahovala podstatně nižších hodnot. V některých letech byla rentabilita dokonce záporná. Proto lze hodnotit rentabilitu jako podprůměrnou. Důvodů, proč společnost Baťa a.s. nedosahuje takových hodnot jako odvětví, může být několik, jako například to, že společnost má odlišný podíl cizího kapitálu a

vlastního kapitálu k celkové bilanční sumě. Podnik za analyzované období disponuje ve větší míře vlastním kapitálem. Naopak v odvětví převažují cizí zdroje nad zdroji vlastními.

Jako doporučení pro společnost Baťa a.s. by mohlo být především zaměřením se na zvýšení rentability společnosti. Vzhledem k tomu, že společnost používá z větší části jen samofinancování, snižuje sice riziko, které je spojeno s cizími zdroji financování, ale finanční páka za analyzované období působí negativně. Poslední část kapitoly byla zaměřena jen na rentabilitu vlastního kapitálu, která se neodlišovala od odvětví trendem, ale jen výší. Společnost by mohla tuto rentabilitu zvýšit např. úsporou materiálních nákladů či dalším snížením mzdových nákladů. O to se podnik snažil, ale je pravděpodobné, že jejich snížení už není dále možné.

Seznam použité literatury

1. Knihy

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [4] MAREK, P. aj. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [5] HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza firmy. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-807-3573-928.

2. Internetové odkazy

- [6] BAŤA, a.s. O nás. [online] Dostupné z: <http://www.bata.cz/o-nas.html>
- [7] BAŤA, a.s. O nás: Naše historie. [online] Dostupné z: <http://www.bata.cz/nase-historie>
- [8] MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. MPO. O nás: Ministr: Analytické materiály a statistiky. [online] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- [9] JUSTICE. Veřejný rejstřík: Baťa, akciová společnost: Výroční zprávy společnosti Baťa akciová společnost, za období 2009 – 2013. [online] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=500684>

Seznam zkratek

A	aktiva
a.s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
CF	peněžní toky
č.	číslo
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zaplacením úroků a daně
EBITDA	zisk před uhrazením odpisů, úroků a daně
EBT	zisk před zdaněním
Kč	česká koruna
KFM	krátkodobý finanční majetek
kr.	krátkodobý
P	pasiva
pohl.	pohledávky
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
tis.	tisíc

VH	výsledek hospodaření
VH BÚ	výsledek hospodaření běžného účetního období
VH ML	výsledek hospodaření minulých let
VK	vlastní kapitál

Seznam obrázků

<i>Obrázek 2.1 Pyramidový rozklad ROE</i>	19
<i>Obrázek 3.1 Oběžná aktiva</i>	26
<i>Obrázek 3.2 Vlastní kapitál</i>	27
<i>Obrázek 3.3 Vývoj tržeb</i>	27
<i>Obrázek 3.4 Oběžná aktiva</i>	29
<i>Obrázek 3.5 Vlastní kapitál</i>	31
<i>Obrázek 3.6 Vývoj tržeb a výkonů</i>	32
<i>Obrázek 3.7 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku</i>	33
<i>Obrázek 3.8 Vývoj přidané hodnoty</i>	34
<i>Obrázek 3.9 Vývoj nákladů a tržeb za zboží.....</i>	34
<i>Obrázek 3.10 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby</i>	35
<i>Obrázek 3.11 Provozní výnosy</i>	36
<i>Obrázek 3.12 Provozní náklady</i>	37
<i>Obrázek 4.1 Vývoj tržeb Obrázek 4.2 Vývoj zásob</i>	39
<i>Obrázek 4.3 Doba obratu Obrázek 4.4 Obrátka celkových aktiv</i>	39
<i>Obrázek 4.5 Ukazatele likvidity</i>	42
<i>Obrázek 4.6 Ukazatele zadluženosti a finanční stability.....</i>	44
<i>Obrázek 4.7 Vývoj ukazatele úrokového krytí</i>	44
<i>Obrázek 4.8 Ukazatele rentability.....</i>	46
<i>Obrázek 4.9 Porovnání ROA.....</i>	47
<i>Obrázek 4.10 Porovnání ROE.....</i>	48
<i>Obrázek 4.11 Období 2009/2010</i>	49
<i>Obrázek 4.12 Období 2010/2011</i>	49
<i>Obrázek 4.13 Období 2011/2012</i>	49
<i>Obrázek 4.14 Období 2012/2013</i>	49
<i>Obrázek 4.15 Období 2009</i>	51
<i>Obrázek 4.16 Období 2010</i>	51
<i>Obrázek 4.17 Období 2011</i>	52
<i>Obrázek 4.18 Období 2012</i>	52
<i>Obrázek 4.19 Období 2013</i>	52

Seznam tabulek

<i>Tabulka 2.1 Metody finančních analýz</i>	<i>9</i>
<i>Tabulka 2.2 Rozvaha</i>	<i>10</i>
<i>Tabulka 2.3 Modifikace zisku</i>	<i>11</i>
<i>Tabulka 3.1 Horizontální analýza rozvahy</i>	<i>24</i>
<i>Tabulka 3.2 Horizontální analýza pasiv</i>	<i>26</i>
<i>Tabulka 3.3 Vertikální analýza rozvahy</i>	<i>28</i>
<i>Tabulka 3.4 Vertikální analýza pasiv</i>	<i>30</i>
<i>Tabulka 3.5 Horizontální analýza výnosů</i>	<i>31</i>
<i>Tabulka 3.6 Horizontální analýza nákladů</i>	<i>33</i>
<i>Tabulka 3.7 Vertikální analýza výnosů</i>	<i>35</i>
<i>Tabulka 3.8 Vertikální analýza nákladů</i>	<i>37</i>
<i>Tabulka 4.1 Vstupní data pro ukazatele aktivity</i>	<i>38</i>
<i>Tabulka 4.2 Vstupní data pro ukazatele likvidity</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 4.3 Vstupní data pro ukazatele zadluženosti a finanční stability</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 4.4 Vstupní data pro ukazatele rentability</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 4.5 Vstupní data pro pyramidový rozklad</i>	<i>49</i>

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo; - beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 3.5.2015



Gabriela Povýšilová

Seznam příloh

Příloha č. 1	Rozvaha společnosti Baťa, akciová společnost za období 2009 – 2013
Příloha č. 2	Výkaz zisku a ztráty společnosti Baťa, akciová společnost za období 2009 – 2013
Příloha č. 3	Výkaz o peněžních tocích společnosti Baťa, akciová společnost za období 2009 – 2013
Příloha č. 4	Rozklad ukazatele ROE za období 2009 - 2013
Příloha č. 5	Rozklad ukazatele ROE – Baťa, a.s. a odvětví za období 2009 - 2013